

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti
Financial Analysis in the Selected Business Corporation

Student: Bc. Eva Weissová
Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Bartková, Ph.D.

Ostrava 2017

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Eva Weissová**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6202T049 Účetnictví a daně**
Téma: **Finanční analýza ve vybrané obchodní korporaci**
Financial Analysis in the Selected Business Corporation
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretické vymezení finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané obchodní korporace
 4. Aplikace zvolených metod a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Hana Bartková, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 21.04.2017

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně, přílohy č. 1-5 byly poskytnuty společností GIENGER, s. r. o. pro zpracování práce.

V Ostravě dne

.....
Bc. Eva Weissová

Obsah

1. Úvod	6
2. Metody finanční analýzy	8
2.1 Finanční analýza a její význam	8
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.2.1 Investoři.....	10
2.2.2 Banky a jiní věřitelé.....	10
2.2.3 Obchodní partneři	11
2.2.4 Konkurence.....	11
2.2.5 Manažeři.....	11
2.2.6 Zaměstnanci.....	12
2.2.7 Stát a jeho orgány.....	12
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
2.3.1 Účetní výkazy a doplňkové zdroje informací.....	12
2.3.2 Rozvaha.....	13
2.3.3 Výkaz zisku a ztrát.....	17
2.3.4 Výkaz cash flow.....	19
2.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	22
2.3.6 Příloha k účetní závěrce.....	22
2.3.7 Výroční zpráva	23
2.4 Metody finanční analýzy	23
2.4.1 Horizontální analýza	24
2.4.2 Vertikální analýza.....	24
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů	26
2.4.5 Analýza soustav ukazatelů.....	36
2.4.6 Bankrotní modely a bonitní modely	38
3. Charakteristika vybrané obchodní korporace	51
3.1 Základní údaje společnosti.....	51
3.2 Popis společnosti	52
3.3 Historie společnosti.....	53
4. Aplikace zvolených metod a zhodnocení výsledků	55
4.1 Aplikace zvolených metod	55

4.1.1	Horizontální a vertikální analýza	55
4.1.2	Zpracování rozdílových ukazatelů – ČPK	64
4.2	Analýza poměrových ukazatelů	65
4.3	Bankrotní a bonitní modely	70
4.3.1	Altmanův model	70
4.3.2	Index IN.....	71
4.3.3	Tafflerův model	72
4.3.4	Beermanova diskriminační funkce	73
4.3.5	Beaverův model.....	74
4.3.6	Index bonity.....	74
4.3.7	Kralickův rychlý test.....	75
4.3.8	Grünwaldův bonitní model.....	77
4.4	Zhodnocení výsledků a návrhy změn	78
5.	Závěr.....	81
	Seznam použité literatury	83
	Seznam použitých zkratk	85
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1. Úvod

V konkurenčním prostředí je stále více společností, které usilují o dokonalé řízení po stránce obchodní. Vynaložené úsilí je nutno spojit také se stránkou finanční, která je pro fungování společnosti velmi podstatná. Nedílnou součástí řízení společnosti je schopný tým účetních, neboť finanční analýza vychází právě z jimi zpracovaných dat. Jak správně vést společnost by měl být prvořadý úkol manažerů, kteří právě z účetních dat vycházejí. Pro fungování společnosti je nutno, aby manažeři správně vnímali prostředí trhu a také společnosti, jelikož právě na nich závisí budoucí vývoj firmy.

Finanční analýza je prostředkem, kterým je zkoumána společnost zevnitř i navenek, proto je důležité, aby se vedení společnosti důkladně soustředilo na zjištěné výsledky. Nutností je, aby společnost hledala příčiny vzniků případných problémů, nikoli následky. Protože ocitne-li se společnost v nevhodné situaci, znamená to, že nebyly zohledněny faktory, které tento stav již naznačovaly.

Diplomová práce se zabývá zpracováním finanční analýzy vybrané společnosti. Práce je zpracována na základě metody pozorování a popisu, ze kterého vychází vysvětlení skutečnosti. Využita byla metoda analýzy, díky níž je separováno podstatné od nepodstatného. Metodou dedukce je postupováno od obecného ke konkrétnímu a metoda komparace umožní hodnocení a srovnání výsledků práce.

Cílem diplomové práce je posouzení finanční situace a doporučení změn ve společnosti GIENGER, s. r. o. na základě výsledků použitých metod, ve sledovaném období od roku 2011 do roku 2015. Použitými podklady pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy a doplňková data z výroční zprávy.

Práce je rozvržena do hlavních čtyř kapitol, které jsou logicky a věcně provázány.

Druhá kapitola je zaměřena na teoretické vymezení finanční analýzy. Je charakterizován předmět a účel finanční analýzy, uživatelé a zdroje informací. Postupně jsou definovány jednotlivé metody finanční analýzy.

Následující kapitole je provedena charakteristika vybrané obchodní korporace GIENGER, s. r. o. Kapitola obsahuje stručný vývoj společnosti, její organizační strukturu a předmět činnosti.

Ve čtvrté kapitole je stěžejní část diplomové práce, která navazuje na teoretickou část druhé kapitoly. A to aplikace zvolených metod finanční analýzy a zhodnocení jejich výsledků.

Závěrečná kapitola diplomové práce je věnována celkovému shrnutí výsledků a zjištění, zda došlo k naplnění cíle práce.

2. Metody finanční analýzy

Tato kapitola teoreticky vysvětluje, jak zpracovat finanční analýzu prostřednictvím základních finančních výkazů s použitím metod, které jsou využívány v podnikatelské praxi.

2.1 Finanční analýza a její význam

Finanční analýza se vztahuje ke složce finančního řízení závodu, je to nástroj, prostřednictvím kterého se posuzuje tzv. „finanční zdraví“ závodu.

Základní význam analýzy je vypracovat data na základě informací účetních výkazů, která slouží pro následné rozhodování o fungování závodu. Mezi rozhodováním o závodu a účetními výkazy tedy existuje velmi úzká vazba. Účetní informace poskytují pro analýzu přesné hodnoty údajů. Poskytuje údaje o vytvořeném kapitálu, majetku, pohledávkách, výsledku hospodaření atd., které jsou ale pouze k jednomu časovému okamžiku. Aby se tyto hodnoty mohly využít pro finanční plánování je třeba, aby byla podrobena finanční analýze (Růčková, 2015).

Analýza je téměř stejně stará jako samy peníze. Z počátku se finanční analýza využívala především pro znázornění absolutních změn v účetních výsledcích, postupem času se ukázalo, že účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, jsou kvalitním zdrojem pro zjišťování nejen úvěrové schopnosti závodu.

Finanční zdraví firmy se prostřednictvím finanční analýzy provádí celou řadou metod. Velmi často jsou ukazatele součástí hodnocení firmy, které je potřebné pro získávání bankovních úvěrů a dalších finančních zdrojů, aby bylo zajištěno plynulé fungování závodu. Základem pro finanční zdraví firmy je, aby byla finanční analýza správně pochopena a podložena argumenty. Proto je důležité, aby byly pochopeny vztahy mezi jednotlivými ukazateli, protože jen tak mohou být efektivně a kvalitně využívány. Na základě takto zpracovaných výsledků se závod rozhoduje nejen o budoucím financování potencionálních projektů, ale také o finančním plánování, které je nedílnou součástí řízení firmy v tržním hospodářství (Růčková, 2015).

Z časového hlediska se finanční analýza promítá ve dvou rovinách. První rovinou jsou již uplynulé události v rámci závodu. Zajímáním se o minulost může

závod sledovat průběh vývoje až do současnosti. Tuto rovinu můžeme nazývat také ex post. Druhá rovina slouží pro současné a budoucí finanční plánování, označováno latinským názvem ex ante. V této rovině je možno plánovat běžný chod závodu, tedy krátkodobé plánování, anebo plánování dlouhodobé, které souvisí s rozvojem firmy. Z toho vyplývá, že získanými informacemi z minulých let se hodnotí vývoj závodu a zpracovává se finanční analýza. Tyto výsledky jsou následně podkladem pro finanční plánování, kterými se zkoumají konkrétní možnosti závodu v současnosti a budoucnosti.

Základními nástroji pro analýzu jsou finanční ukazatele, které přináší odpovědi na otázky zdraví firmy. Ukazatele vypovídají o likviditě závodu, solventnosti, ziskovosti.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O informacích týkajících se finanční situace závodu se zajímají především věřitelé, podnikoví manažeři, akcionáři a další externí subjekty. Každý z těchto subjektů se zaměřuje na určitý druh informací podle svého zájmu, který jej ovlivňuje. Jedno je ovšem shodné, všichni účastníci mají potřebu znát situaci daného závodu, aby sami mohli řídit své rozhodování (Holečková, 2008).

Uživatelé jsou rozděleni do dvou hlavních skupin, a to externí a interní. Externí uživatelé využívají především zveřejňované účetní výkazy, podle kterých posuzují finanční kredibilitu závodu. Informace o finančním zdraví závodu je pro externí uživatele hlavní podnět investování, neboť se mohou informovat o pokračování závodu a rozvoji v budoucnu, ale také zjistit, jak závod hospodařil v předchozích letech.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti (Holečková, 2008).

Interní uživatelé jsou zaměstnanci, manažeři a odbory, kteří se zajímají o údaje finančního, manažerského nebo vnitrozávodového účetnictví, o závodové kalkulace, statistiky a plány. Podrobnější finanční informace však nutně potřebuje management závodu pro správné řízení a rozhodování.

V neposlední řadě jsou dalšími zájemci o finanční analýzu např. daňoví poradci, burzovní makléři, oceňovatelé závodů, analytici, university. Uživatelé mají k dispozici celou řadu zdrojů, jakými jsou výroční zprávy, v případě akciových společností, informace poskytnuté specializovanými firmami, které hodnotí úvěruschopnost, riziko akcií dané společnosti aj.

2.2.1 Investoři

Investoři vkládají do závodu svůj kapitál, aby jej zhodnotili. Od závodu očekávají, že se jim po smlouvané době kapitál navrátí a také získají něco navíc, ve formě zisku z prodeje zhodnocených akcií nebo ve formě dividend. To znamená, že investoři mají především zájem o finanční a účetní informace z kontrolního hlediska. Z hlediska investičního je důležité znát riziko a míru výnosnosti vloženého kapitálu, aby mohli investoři vhodně sestavovat svá portfolia. Nehledě na to, zda-li je závod kapitálově silný, např.: fondy nebo banky, nebo má kapitálové omezení v případě fyzických osob.

Investoři důsledně ověřují, jakým způsobem management zachází s kapitálem. Důležitými informacemi je stabilita závodu, množství disponibilního zisku, ze kterého jim plynou podíly ze zisku. Další skupinou investorů jsou potencionální investoři, kteří se rozhodují, kam svůj volný kapitál vloží.

2.2.2 Banky a jiní věřitelé

Aby mohli věřitelé poskytnout úvěr závodu, je důležité znát především jeho finanční stav. Znalost těchto informací ovlivňuje uskutečnění, výši a délku splatnosti úvěru. Zajímají se zejména o bonitu závodu. Banky jsou povinny ověřit, jak je závod schopen splácet své závazky, proto věřitelé hodnotí majetkovou strukturu a finanční zdroje krytí závodu. Důležitým ukazatelem je pro tyto instituce rentabilita závodu, která souvisí s finančním hospodařením závodu a informuje věřitele o efektivitě hospodaření. Prostřednictvím tohoto ukazatele banka ověřuje, zda závod disponuje dostatečnými finančními zdroji, které jsou potřebné k splácení závazků a budoucího

splácení úvěru, o který závod žádá, včetně úroků. Banka také analyzuje ziskovost závodu, aby zjistila, za jakým účelem je úvěr potřebný, zda je na pokrytí špatného hospodaření, anebo potřeba financovat majetek, který je potřebný k provozu závodu.

Jedná-li se o krátkodobé úvěry, je podstatná likvidita závodu. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů se věřitelé zaměřují na účel samotného podnikatelského záměru, kterým může být např. zvýšení výroby, zvýšení zisku, snížení nákladů atd. Posuzuje se efektivnost investice. V takových případech záleží na likviditě závodu, která se určuje rozdílem oběžného majetku a krátkodobých závazků. Podle potřeby se dále mohou provádět analýzy nebo rozborů obchodního obratu, míry zadluženosti, zajištění odbytu apod.

2.2.3 Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé se především zajímají o to, zdali bude závod schopen ustát svým závazkům a platit v dohodnutém termínu. Zaměřují se na solventnost, likviditu a prosperitu v krátkém období. V dlouhodobém obchodním vztahu se zaměřují na stabilitu, aby se ujistili, že odbyt bude z dlouhodobého hlediska zajištěn.

Odběratelé neboli zákazníci se zajímají zejména o dlouhodobé hledisko, aby v případě problémů nebo krachu závodu nenastaly problémy se zajištěním výroby. Podstatné je pro odběratele také to, jestli bude závod schopen dodržet dlouhodobé dodávky, jelikož jsou odběratelé, svým způsobem, na dodávání zboží závislí.

2.2.4 Konkurence

Finančními informacemi mohou konkurenti provádět srovnání s podobnými závody nebo s celým odvětvím. Účel takového srovnání je porovnat výsledky hospodaření, rentabilitu, investiční aktivitu, hodnotu a výši zásob, ziskovou marži, cenovou politiku atd. Závod tyto informace není povinen poskytovat. V tomto případě by to ale pro závod mohlo znamenat nevýhodné postavení, neboť může ztratit na důvěryhodnosti, a tím by poklesla i konkurenceschopnost ve snaze získat zákazníky nebo investory. Proto je pro závod důležité, aby si udržel své postavení a poskytoval tyto informace externím uživatelům.

2.2.5 Manažeři

Manažeři se o finanční analýzu zajímají zejména z důvodu dlouhodobého a operativního řízení závodu. Informovanost manažerů o finanční situaci závodu je

důležitá, neboť jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, zajišťovat vhodné majetkové struktury a volit její optimální financování, porovnávat možnosti vhodného umístění volných peněžních prostředků při rozdělování zisku. Zjištěním silných a slabých stránek závodu, které byly určeny finanční analýzou, je možno přijímat nová správná rozhodnutí pro příští období, která se zpracovávají ve finančním plánování. Také se v rámci rozhodování o budoucnosti zajímají o informace vztahující se k finanční pozici ostatních konkurenčních závodů, ale sledují i informace o dodavatelích a odběratelích.

2.2.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem o stav závodu především z důvodu jistoty zaměstnání a také proto, aby byli za své výkony náležitě ohodnoceni. Dále jsou motivováni na základě hospodářských výsledků. Sledují proto hospodářskou a finanční stabilitu.

2.2.7 Stát a jeho orgány

Z hlediska státu jsou finanční a účetní informace podstatné pro kontrolu daňových přiznání, statistiku, pro kontrolu závodu, který využívá státní dotace nebo vládně zaručené úvěry a také pro přehled finančního závodu, který má státní zakázky. Informace jsou důležité také pro formulování hospodářské politiky státu, jak finanční, tak daňové.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí především na kvalitních vstupních informacích, ale také na jejich komplexnosti. Je nutné zachytit veškeré informace, které by mohly jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky finanční analýzy. V této době je daleko více možností, jak čerpat kvalitní informace, je tedy možno shrnout daleko více problematických hledisek, než tomu bývalo v minulosti. Jádrem však zůstává stále nezměněno, jelikož základní zdroje dat jsou čerpány z účetních výkazů (Růčková, 2015).

2.3.1 Účetní výkazy a doplňkové zdroje informací

Účetní výkazy tedy umožňují uživatelům čerpat potřebné informace. Výkazy je možno rozčlenit do dvou základních skupin, a to na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

Finanční účetní výkazy poskytují informace především externím subjektům, tudíž jsou to výkazy externí. Poskytují údaje o stavu a skladbě majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití hospodářských výsledků a peněžních tocích. Tyto výkazy jsou základem všech informací potřebných pro tvorbu finanční analýzy závodu. Jsou plně dostupné veškerým uživatelům, neboť je firma tyto výkazy povinná každoročně zveřejňovat.

Vnitropodnikové účetní výkazy jsou pro každý závod odlišné, neboť každý se zaměřuje na jinou oblast, má odlišný zájem nebo zaměření. Tyto výkazy nemají právně stanovenou formulaci. Pro zpřesnění výsledků finanční analýzy jsou však podstatné. Na základě těchto informací je možno odstraňovat riziko spojené s odchýlením od skutečnosti, jelikož se jedná o výkazy, které jsou sestavovány častěji a poskytují tak detailnější časové řady nutné ke zpracování finanční analýzy.

Při zpracovávání finanční analýzy je nutno dodržet dvě hlavní funkce. První funkcí je prověření zdraví společnosti. Je tedy nutné znát finanční situaci závodu k určitému datu. Situací je myšlen historický rozvoj závodu a odhad blízké budoucnosti. Druhou funkcí je vytvořit podklad pro finanční plán. Důležité jsou znalosti finanční analýzy pro plánování hlavních finančních hodnot.

Pro sestavení finanční analýzy jsou podstatné především tyto výkazy a doplňky k výkazům:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, respektive cash flow,
- přehled o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

Doplňkovými zdroji informací jsou:

- příloha k účetní závěrce,
- výroční zpráva.

2.3.2 Rozvaha

Jednotlivé údaje zjištěné z rozvahy poskytují údaje aktiv a pasiv v peněžní podobě, ve kterých je zachycen stav majetku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému

okamžiku. Nejčastěji jím bývá poslední den účetního období. Detailní struktura rozvahy je znázorněna viz. Tab. 2.1.

Aktiva jsou členěna na dlouhodobá a krátkodobá, respektive stálá a oběžná aktiva. Dlouhodobá aktiva nemění svou podobu, užívají se po dobu několika reprodukčních cyklů. Během užívání dlouhodobých aktiv se postupně aktiva odepisují do nákladů a hodnota je rozpuštěna do ceny produkce. Naopak oběžná aktiva mění svou podobu několikrát za jeden reprodukční cyklus a jednorázově vstupuje do spotřeby. Rozlišuje se také časové hledisko, likvidita a doba obratu v reprodukčním cyklu. U dlouhodobého majetku je doba použitelnosti delší než jeden rok, naopak u krátkodobého majetku je doba použitelnosti kratší než jeden rok. Poslední skupinu aktiv tvoří časové rozlišení (Strouhal a kol., 2016).

Dlouhodobý majetek se dále dělí do skupin hmotného, nehmotného a finančního majetku. Do kategorie nehmotného majetku jsou zařazeny např. nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, patenty, licence atd. Hmotný majetek zahrnuje stavby, pozemky, budovy, samostatné movité věci atd. Hmotný a nehmotný majetek se oceňuje v historických cenách, resp. je oceňován cenou v okamžiku jeho pořízení. Dlouhodobý finanční majetek je zvláštní podobou dlouhodobého investování. Tvoří část výnosů závodu, především podílové cenné papíry, nákup uměleckých děl, které nesmí být užívány pro vlastní potřebu, dále zde spadají vklady ve společnostech s rozhodujícím nebo podstatným vlivem.

Krátkodobý majetek přechází do spotřeby, je určen k přechodnému používání. V průběhu hospodářského cyklu se přeměňuje na peněžní prostředky, zásoby, nedokončenou výrobu, hotové výrobky, pohledávky a vrací se zpět do podoby peněz. Tento majetek se uvádí jako oběžná aktiva, která zahrnují zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, peníze v pokladně a na běžných účtech, nebo-li krátkodobý finanční majetek. Oběžná aktiva se zahrnují do provozní činnosti, nehledě na to, že použita mohou být i v investiční a finanční činnosti.

Oběžný majetek je ve finanční analýze snížený o hodnotu opravných položek, které se vztahují k pohledávkám. Pohledávky se v rozvaze dělí podle splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé pohledávky spadají do oběžného majetku, což způsobuje komplikace při výpočtu ukazatelů likvidity, proto se oběžná aktiva očistí o tyto pohledávky.

Finanční majetek je složen z peněz v hotovosti, bankovních účtů a z krátkodobého finančního majetku, kterými jsou krátkodobé cenné papíry, jejichž držba nepřesahuje jeden rok a slouží pro dočasné uložení volných peněžních prostředků. V případě potřeby je závod schopen cenné papíry rychle přeměnit v hotovost.

Časové rozlišení zahrnuje přechodná aktiva, případně i ztrátu z hospodaření, která se ale v účetní bilanci vykazuje ve vlastním kapitálu se záporným znaménkem. (Sedláček, 2009).

Pasiva znázorňují, jakým způsobem jsou financována aktiva závodu. Jednotlivá pasiva rozlišujeme:

- vlastní pasiva, resp. vlastní kapitál,
- cizí pasiva, resp. cizí zdroje závazkového typu,
- krátkodobá pasiva – doba splatnosti do jednoho roku,
- dlouhodobá pasiva – doba splatnosti delší než jeden rok.

Vlastní kapitál patří do složky dlouhodobého kapitálu, který je tvořen hospodářskou činností závodu a zdroji vloženými do závodu. Kapitál se navyšuje z nerozděleného zisku závodu, aby byla zajištěna reprodukce majetku. Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku. Základní kapitál tvoří vklady společníků, jak peněžní, tak nepeněžní. Kapitálové fondy obsahují emisní ážio, tj. rozdíl mezi jmenovitou hodnotou akcie a vyšší prodejní cenou; dotace a dary. Fondy ze zisku, které jsou tvořeny ze zákona, zejména rezervní fond, způsob jeho tvorby a minimální částka jsou dány zákonem. Dále pak fondy statutární a ostatní. Fondy se tvoří z rozděleného zisku společnosti. Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, která nebyla zdaněna ani rozdělena mezi společníky formou dividend. Tento zisk nebo ztráta se převádí do příštího období. Poslední část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření běžného účetního období, který je určen k rozdělení.

Cizí kapitál představuje dluh závodu, závazek vůči věřitelům, který musí být splacen. Za tento kapitál plynou společnosti úroky a další ostatní výdaje, které jsou spjaty s jeho nabytím. Příkladem tohoto kapitálu mohou být např.: provize, bankovní poplatky atd. Do kategorie cizího kapitálu se zahrnují:

- rezervy,
- dlouhodobé závazky,
- krátkodobé závazky,
- bankovní úvěry,
- časové rozlišení (Šteker, Otrusínová, 2016).

Rezervy se člení na zákonné, daňově uznatelné a daňově neuznatelné. Daňově uznatelné rezervy upravuje Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Účetní rezervy se tvoří především z důvodu zásady opatrnosti a nejsou daňově účinné.

Dlouhodobé závazky zahrnují dluhopisy a půjčky, které nejsou poskytovány bankovním sektorem a jejichž lhůta splatnosti je delší než jeden rok. Zejména se do dlouhodobých závazků řadí emitované dluhopisy, závazky vůči jiným společnostem, dlouhodobé přijaté zálohy a směnky k úhradě.

Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku, představují závazky z obchodních styků, ke státu, zaměstnancům, společníkům aj. Tyto krátkodobé závazky jsou úročeny nepatrnými sazbami, proto se ve finanční analýze považují za neúročené. Většinou se úročí především závazky vůči ovládajícím a řídicím osobám, závazky vůči účetním jednotkám, které mají podstatný vliv a také vydané dluhopisy.

Bankovní úvěry představují závazky vůči finančnímu sektoru, které jsou takéž děleny na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé bankovní úvěry jsou úročeny vyšší procentní sazbou a mají stanoveny smluvní podmínky. Podmínky jsou zejména dodržování bezpečné hladiny zadlužení a poměru zisku. Krátkodobé bankovní úvěry jsou především limitované kontokorentní úvěry a úvěry revolvingové.

Časové rozlišení se týká výdajů příštích období, jako nájemné placené pozadu, prémie, odměny placené, výdaje z titulu nevybrané dovolené a výnosů příštích období, jako předem přijaté nájmy u pronajímatele a nevyfakturované dodávky (Šteker, Otrusínová, 2016).

Kapitálová struktura podává informace o jednotlivých druzích kapitálu, jeho trvání a ustálenosti kapitálu. Poskytuje informace o využití kapitálu z pohledu zadluženosti a také jak je kapitál ve společnosti vázán. V oblasti pasiv je management nucen rozhodnout, zda využít vlastní nebo cizí kapitál. Jak je známo, levnější je použít

cizí kapitál, vzhledem k daňově uznatelným nákladům v oblasti úroku a také nese menší riziko věřitelů. V takových případech management kombinuje kapitálovou strukturu cizího a vlastního kapitálu tak, aby byly celkové náklady na kapitál minimální. V zásadě vycházejí z předpokladu, že vlastní kapitál je dražší než cizí. V případě růstu zadluženosti roste také úroková míra a požadavek akcionářů na vyšší dividendy. S tím je spojen růst rizika věřitelů. (Růčková, 2015).

Tab. 2.1 Detailní struktura rozvahy

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy ze zisku
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Závazky
Peněžní prostředky	Časové rozlišení
Časové rozlišení	

Zdroj: Strouhal a kol., 2016.

2.3.3 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je určen ke zjišťování způsobu a výše tvorby složek hospodářského výsledku. Vyjadřuje, které výnosy a náklady se podílejí na výsledku hospodaření za jednodílné činnosti v běžném období. V rozvaze je zachycen jako údaj výsledek hospodaření běžného účetního období. Tento výkaz se sestavuje na bázi akruálního principu, to znamená, že transakce jsou zachycovány v období, ve kterém časově i věcně souvisejí. Nepřijímá se hledisko, kdy došlo k příjmu nebo výdaji peněžních prostředků. V okamžiku, kdy byla např. poskytnuta, respektive přijata služba nebo došlo k vyskladnění zboží, vzniká náklad nebo výnos, který se zachytí do výkazu. Nebere se ohled na to, v jakém období byla provedena úhrada. Výkaz zisku a ztrát tedy podává přehled nákladů a výnosů, ne přehled příjmů a výdajů. Přehled výkazu zisku a ztrát je uveden v tab. 2.2.

Náklady jsou peněžním vyjádřením spotřeby výrobních činitelů, které se ve většině případů podílejí na tvorbě výnosů. Jestliže vznikají náklady ve výkazu zisku a ztrát, v rozvaze jsou náklady zachyceny jako úbytek majetku.

Výnosy představují nárok na finanční částky za prodej služeb a zboží, hrazené odběratelem. Jsou to peněžní prostředky, které plynou společnosti z provozování činnosti. Výnosy jsou očekávané příjmy za spotřebovaný majetek.

Náklady a výnosy se ve výkazu zisku a ztrát dělí do oblastí, které vyjadřují jednotlivé podnikatelské činnosti. Těmito činnostmi je oblast provozní, finanční a mimořádná. V ČR je výkaz zisku a ztrát právně vymezen. Sestavuje se ve vertikální podobě, kdy se výsledek hospodaření zjišťuje zvlášť za jednotlivé činnosti.

Veškeré závody, které vykonávají běžnou výrobní činnost, poskytují služby nebo se zabývají obojím, provádí finanční úkony, které jsou hlavním kritériem pro hodnocení ekonomické hodnoty a úspěšnosti. Základním měřítkem je výsledek hospodaření za běžnou činnost, který zahrnuje celkový výsledek hospodaření z provozní a finanční činnosti.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je souhrn provozního a finančního výsledku hospodaření, který se snižuje o daň z běžné činnosti. Jestliže je tento výsledek kladný, závod vykazuje zisk, je-li naopak záporný, závod se ocitá ve ztrátě.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je definován základními činnostmi závodu, jedná-li se o výrobní závody, které se neustále opakují. Tento výsledek tvoří zejména tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Od těchto tržeb jsou následně odečteny náklady, které s činností souvisí včetně daní, poplatků a odpisů. U závodů obchodních se vychází zejména z obchodní marže, tzn. rozdíl mezi tržbami a náklady za prodané zboží.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti se vztahuje k postupu, kterým závod provádí financování a finanční operace.

Od roku 2016 byla zavedena novelizace zákona o účetnictví, která se týká zrušení položek mimořádných nákladů a mimořádných výnosů. To znamená, že od roku 2016 se bude hospodářský výsledek zjišťovat pouze za činnost provozní a finanční. Mimořádné náklady a výnosy se budou od roku 2016 řadit do položek Jiné provozní výnosy a Jiné provozní náklady, Ostatní finanční výnosy a Ostatní finanční náklady.

Tab. 2.2 Zkrácená podoba výkazu zisku a ztrát

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
	Provozní výsledek hospodaření
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

Zdroj: Strouhal a kol., 2016.

2.3.4 Výkaz cash flow

Výkaz peněžních toků je sestavován za účelem vysvětlení nejdůležitějších činitelů. Ty mají vliv na příjem a výdej peněžních prostředků, následně je zjišťován stav prostředků k určitému datu. V podstatě vyjadřuje stav reálných peněz ve společnosti, jak peníze v hotovosti, respektive v pokladně, tak finanční prostředky na běžných účtech. Na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztrát, je výkaz cash flow tokovou veličinou, který vykazuje rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji v určitém období. Tak jako výkaz zisku a ztrát je přehled peněžních toků druhým výkazem, se kterým se v závodech zabývá management dennodenně, jelikož formuluje čistou skutečnost bez vedlejších vlivů. Cash flow je souhrnný prostředek, který slouží managementu k rozhodování o financích v krátkém období, čímž je likvidita.

V dlouhém období je rozhodováno o rentabilitě, efektivnosti a návratnosti vložených investic.

Rozdílem mezi výkazem zisku a ztrát je časový nesoulad. Vzniká mezi příjmy a výdaji u cash flow a rozdíly mezi náklady a výnosy u zisku. V případě, že budou jednotlivé hodnoty kumulovány, pak mohou být v dlouhém časovém horizontu srovnatelné. Nesoulad u těchto výkazů se projevuje neshodu mezi nutností dlouhodobé potřeby vytvářet zisk a krátkodobou potřebou držet peněžní prostředky a ustát svým závazkům (Růčková, 2015).

Pro manažery společnosti je tento výkaz podstatný z hlediska správného rozhodování, které je prováděno na základě zpracované analýzy cash flow. Výkaz také využívají věřitelé a akcionáři, aby zjistili, do jaké míry je společnost bonitní, jakou má likviditu atd. Na základě těchto kritérií se následně rozhodují, zda do společnosti své investice vloží a co od nich mohou očekávat.

Význam cash flow je především objasnit přeměny peněžních prostředků a ekvivalentů určitého závodu v daném období. Metodu zpracování cash flow si účetní jednotka může zvolit, taktéž obsahovou náplň peněžních prostředků a ekvivalentů.

Peněžní toky ztvárňují podobu přírůstků a úbytků peněžních prostředků a ekvivalentů. Za tyto prostředky je považována hotovost v pokladně, ceniny, peníze na cestě, peníze na bankovních účtech. Peněžními ekvivalenty jsou považovány krátkodobé likvidní peněžní prostředky, který je možno obratně a snáz směnit na peněžní hotovost. Předpokládá se, že tyto peněžní ekvivalenty v čase významně nemění svou hodnotu. Jako příklad mohou být uvedeny pohledávky splatné do tří měsíců nebo likvidní obchodovatelné cenné papíry.

Přímá metoda cash flow je sestavena z rozdílu příjmů a výdajů. Tento postup je ale příliš zdlouhavý, proto se využívá *nepřímá metoda sestavení cash flow*. Je stanovena součtem čistého zisku po zdanění, odpisů, které se týkají daného období a přírůstků nebo úbytků položek aktiv a pasiv. Od položek je následně odečten počáteční stav peněžních prostředků (Růčková, 2015).

V ČR je preferována metoda sestavení cash flow nepřímou metodou.

Struktura cash flow viz. Tab. 2.3 je členěna v zásadě dle výchozích činností závodu. Rozdělena je do tří částí:

- Cash flow z provozní činnosti,
- Cash flow z investiční činnosti,
- Cash flow z finanční činnosti (Růčková, 2015).

Cash flow z provozní činnosti obsahuje základní výdělečnou činnost společnosti, která má vliv na tvorbu čistého zisku. Základní položkou pro výpočet je čistý zisk. Další složku tvoří odpisy. Ty znázorňují finanční zdroje, jelikož jsou v případě nepřímé metody považovány za náklady, kterým nenáleží výdaje. Předpokladem je pokrytí odpisů tržbami. Poslední položkou je čistý pracovní kapitál, který obsahuje údaje o změně stavu zásob, pohledávek, krátkodobých závazků a časové rozlišení nákladů a výnosů.

Cash flow z investiční činnosti zahrnuje položky, které mají souvislost s investičními aktivitami společnosti. Sleduje se zejména pohyb stálých aktiv a transakcí na finančním a investičním trhu. Mezi transakce investičního trhu spadá obchodování s dlouhodobým majetkem, kdežto na finančních trzích jde o nákup a prodej cenných papírů. Do této kategorie se řadí také poskytování půjček a úvěrů blízkým firmám.

Cash flow z finanční činnosti tvoří veškeré finanční transakce mezi společností a věřiteli. Věřitelé poskytují společnosti krátkodobé nebo střednědobé půjčky a úvěry. Dále je v této kategorii manipulováno s obligacemi a emisí akcií.

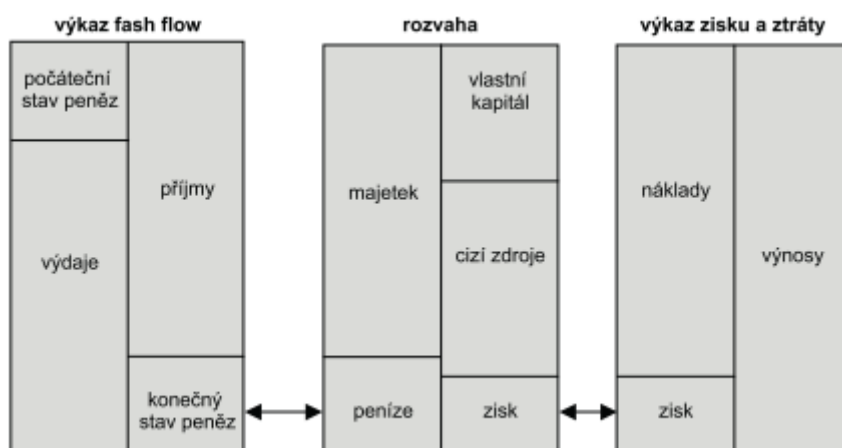
Tab. 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Růčková, 2015.

Shrnutím této kapitoly bude znázorněna vazba mezi jednotlivými, výše zmíněnými výkazy viz. Obr. 2.1. Tyto základní výkazy jsou nezbytností pro správné řízení jakékoliv společnosti. Výstupem rozvahy je přehled informací o stavu majetku firmy, jeho krytí finančními zdroji a informace o hospodářské činnosti. Rozvaha je výkazem statickým, poskytuje informace o majetku a zdroji jeho financování k určitému datu. Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výsledku hospodaření. Posledním výkazem je cash flow, které podává podrobné informace o pohybu peněžních prostředků. Je veličinou tokovou.

Obr. 2.1 Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Růčková 2015.

2.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Struktura přehledu o změnách vlastního kapitálu je uvedena ve Vyhlášce 500/2002 Sb. Ta by měla podávat informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny a dále by měly být vyčísleny vyplacené podíly na zisku a zdroj, z nichž bylo čerpáno,“ jak tvrdí Strouhal (2016, s. 98).

2.3.6 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je nedílnou součástí účetní závěrky, neboť poskytuje informace, které nejsou v rozvaze a výkazu zisku a ztráty k nalezení. Slouží především k okomentování a objasnění skutečností, které jsou pro externí uživatele účetní závěrky velice významné. Uživatelé příloh využívají informace především pro rozhodování, zda se vyplatí s takovou společností např. uzavřít kontrakty, poskytnou

peněžní prostředky nebo se stát akcionáři. Externí uživatelé také posuzují aktuální situaci vzhledem k minulosti a mohou tak předpokládat budoucí vývoj společnosti.

Příloha je zejména doplněk informací k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, kde vysvětluje významné položky, co je jejich součástí apod. V příloze jsou poskytnuty doplňující informace ke všem těmto významným položkám, nevyplyvá-li přímo z daného výkazu.

2.3.7 Výroční zpráva

Výroční zprávu upravuje Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Povinné náležitosti jsou uvedeny v § 21 Výroční zpráva.

Podle Zákona č. 591/1992 Sb. o cenných papírech, jsou společnosti povinny předkládat investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích. Součástí je také zpráva představenstva, která komentuje činnost společnosti (Strouhal a kol., 2016).

2.4 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze je prováděno nespočet analýz, které jsou závislé na určitých potřebách. Potřeby mohou být ze strany interních uživatelů nebo uživatelů extérních. Je mnoho způsobů, jak takové analýzy provádět. Lze provádět velmi podrobné analýzy, používat různé formy nebo techniky zpracování. Zkoumané finanční situace společnosti se provádějí prostřednictvím finančních výkazů a testují se kvantitativními metodami. Finanční výkazy jsou převzaty z účetních výkazů, upravené o položky, které s finančními situacemi společnosti souvisí.

Zjišťování finanční analýzy je zdoluhavý proces, ve kterém je zapotřebí nejen výkazů, ale podstatné jsou také zkušenosti analytiků. Analytici používají svůj úsudek, který je postaven na zkušenostech, díky tomu jsou schopni selektovat kvantitativní vztahy, které mají význam pro finanční situaci společnosti.

Nutno také zdůraznit, že metody, které jsou používány ve finanční analýze, nejsou upraveny legislativou, právními předpisy nebo všeobecně přijímanými standardy. To způsobuje značné komplikace, jelikož se může lišit terminologie, postupy, výklady, interpretace a srovnávání výsledků. Pro větší porozumění finančních analýz byly vyvinuty analytické postupy, které byly obecně společnostmi přijaty. Mělo

by se jednat především o to, aby informace, které jsou určeny pro manažery společnosti nebo externí uživatele, zobrazovaly věrný a poctivý obraz společnosti. Vztahuje se především k věrnému a poctivému obrazu situace majtkové, důchodové a finanční.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se uplatňuje především při sledování vývojových trendů v majtkové a kapitálové soustavě společnosti. Metoda je jedna z nejsnadnějších, jelikož jsou využívány přímo účetní výkazy včetně výročních zpráv. Nejčastěji se provádí srovnávání dat v časovém rozmezí od 3 do 10 let. Srovnávány a sledovány bývají jak absolutní hodnoty, tak relativní, resp. procentní změny. Analýza provádí srovnávání po řádcích neboli v horizontálním směru v jednotlivých výkazech, proto je metoda nazývána horizontální.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zpracovává postupně jednotlivé prvky struktury aktiv a pasiv. Ze struktury aktiv a pasiv lze snadno vyčíst uskupení prostředků, které jsou nezbytné pro fungování závodu. Důležité jsou také zdroje, ze kterých byly takové prostředky, respektive majetek pořízeny, jelikož ekonomická stabilita společnosti tkví v trvalém udržování a vytváření majetku a kapitálu. Analýza se formuluje v procentním vyjádření, obvykle se jako základna využívá velikost tržeb, v případě rozvahy je využita hodnota celkových aktiv. U této analýzy je snazší srovnávání výsledků různých let, neboť není třeba upravovat tyto výsledky o meziroční inflaci. Proto je možno srovnávat vývojové trendy v čase a také je umožněno vzájemně srovnávat firmy neboli srovnávat v prostoru. Její jednoduchostí je možno uživateli snadno získat informace o ekonomice společnosti.

Z důvodu využívání procentního vyjádření jednotlivých výkazů odshora dolů je takto analýza nazývána vertikální. Postupuje se ve směru vertikálním, po sloupcích.

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží pro analýzu a řízení finanční situace společnosti. Tyto ukazatele bývají nazývány jako fondy finančních prostředků. Finanční fondy seskupují stavové ukazatele, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Je také možno tvrdit,

že agreguje rozdíl mezi krátkodobými položkami aktiv a pasiv. Rozdíl mezi těmito krátkodobými položkami se označuje jako čistý fond.

Nejčastěji používaným ukazatelem je *čistý pracovní kapitál*. Je vypočten jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. Jednotlivé položky, se kterými se pracuje při výpočtu čistého pracovního kapitálu, mohou být rozděleny dle splatnosti. Maximální doba splatnosti je u krátkodobých položek jeden rok a tři měsíce po splatnosti. Rozdělením položek podle doby splatnosti je možno přesněji vyhradit peněžní prostředky na tu část oběžných aktiv, které jsou určeny v dohledné době k úhradě krátkodobých dluhů. Takové peněžní prostředky se oddělí od prostředků, které jsou volné a vytváří tzv. finanční fond.

Finanční fond je manažery chápán jako součást oběžného majetku, financovaným dlouhodobým kapitálem, respektive je to část dlouhodobého kapitálu vázaná v oběžném majetku. Tento volný kapitál slouží především k zajištění bezproblémového chodu hospodářské činnosti společnosti a měl by být využíván co nejefektivněji.

Čistý pracovní kapitál, dále jen „ČPK“, lze považovat za finanční polštář. Díky tomu může společnost pokračovat v činnosti i v nepříznivé situaci, ve které by bylo nutno využít více peněžních prostředků než v běžných situacích. Při poměru oběžných aktiv a krátkodobých dluhů je kladen důraz na solventnost společnosti. Při přebytku aktiv nad krátkodobými dluhy je možno předpokládat, že je závod likvidní a finančně stabilní. Jinak řečeno vlastní kapitál a dlouhodobé zdroje by měly převyšovat nad dlouhodobými aktivy. V případě likvidity je lepší posuzovat ji s jinými položkami oběžných aktiv, které budou podrobně rozepsány v ukazatelích likvidity. V případě financování krátkodobých oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem, dochází k překapitalizování společnosti. Naopak k podkapitalizování společnosti dochází v případě, že krátkodobým finančním kapitálem jsou kryta dlouhodobá aktiva.

Výpočet ČPK je znázorněn vzorcem 2.1 nebo 2.2. Jak bylo řečeno, ČPK je reprezentován jako část krátkodobého majetku, který se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky. Jakmile jsou splaceny krátkodobé závazky, jsou volné peněžní prostředky využity buď k podnikovým záměrům nebo ponechány jako finanční rezerva.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.1)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.2)$$

Změna čistého pracovního kapitálu za určité období je možno zjistit následovně:

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}_K - \text{ČPK}_P \quad (2.3)$$

Δ = změna stavu, P = počáteční stav, K = konečný stav.

Čisté pohotové prostředky jsou používány ke zjištění okamžité likvidity. Zjišťuje se rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejlikvidnější jsou pro společnost peněžní prostředky v pokladně a na běžných účtech. Méně likvidnější jsou peněžní ekvivalenty, jako jsou krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. Likvidní jsou z důvodu toho, že je možno přeměnit tyto ekvivalenty rychle na peněžní prostředky.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při zpracování tohoto ukazatele se oběžný majetek očistí o zásoby a nelikvidní pohledávky. Od upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. Rovnice je následující viz. (2.4).

$$\Delta F = F_K - F_P \quad (2.4)$$

ΔF = změna fondu finančních prostředků, F_K = fond finančních prostředků na konci období, F_P = Fond finančních prostředků na začátku období.

2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nástroji, které slouží jako metodické nástroje analýzy finančního stavu společnosti. Vzhledem k tomu, že ukazatelů jsou řádově desítky, pro maximální využití a orientaci je třeba rozřadit ukazatele do základních okruhů. Základními okruhy ukazatelů jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu (Dluhošová, 2010).

Před samotným uvedením poměrových ukazatelů je důležité stanovit, jakými způsoby jsou srovnávány. Srovnání se stanovuje na základě norem, prostoru, legislativy nebo v čase.

Srovnání na základě norem se provádí srovnáním zjištěných ukazatelů s plánovanými, resp. normovanými hodnotami. Hodnoty mohou být vyjadřovány jako průměrné, minimální, maximální, mediální nebo v kvantilech a intervalech. Není vhodné vyhodnocovat na základě doporučených hodnot, jelikož ty nezohledňují specifika firmy.

Srovnání ukazatelů v prostoru neboli mezipodnikové srovnání provádí srovnání ukazatelů dané firmy se stejnými ukazateli jiných firem v určitém období. Aby bylo možno srovnání provádět, je nutné dodržet podmínky srovnatelnosti. Nutno především dodržovat podmínky jako srovnatelnost v čase, oboru a legislativě (Dluhošová, 2010).

Srovnání v čase – firmy by měly při srovnání dodržovat především časový interval resp. časové období a časový úsek, jelikož pouze tehdy mohou být parametry srovnatelné. Srovnání vyhodnocuje časové řady ukazatelů.

Oborová srovnání se provádí pouze u oborově shodných závodů, neboť parametry jsou určeny technickoekonomickým typem závodu. Každá oborová společnost má jinou skladbu aktiv a pasiv. Společnost zabývající se službami nebude mít shodný majetek, jako společnost, která zpracovává ropu.

Legislativní srovnání – jedná se především o metodologické postupy, podle kterých se zaznamenává ekonomická situace do účetnictví. Jedná se především o zákonné účetní úpravy postupů v jiných zemích, kde jsou nastaveny naprosto odlišné zákony.

Po ujasnění srovnávání údajů finanční analýzy je nyní možno přejít k výčtu jednotlivých poměrových ukazatelů.

UKAZATELE FINANČNÍ STABILITY A ZADLUŽENOSTI

Popisují skladbu zdrojů financování. Finanční stabilita se vyhodnocuje na základě vztahu aktiv a zdrojů jejich krytí neboli pasiv. Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je *ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech* viz (2.5).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech porovnává údaje z bilance a na základě údajů hodnotí stránky finanční stability. Je charakterizován dlouhodobou finanční stabilitou a hodnotí, jak je závod schopen krýt vlastní majetek vlastními zdroji. Také hodnotí finanční samostatnost. Trend tohoto ukazatele je rostoucí; čím vyšší ukazatel

je, tím pevnější je finanční stabilita. Ovšem u příliš vysokého ukazatele může docházet k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.5)$$

Stupeň krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. Veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Výsledek by měl být proto při nejmenším 100 %, aby byla stálá aktiva pokryta.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.6)$$

Společnosti, které jsou různě oborově založeny, mají také odlišný stav oběžných a stálých aktiv. Závisí také na amortizaci a mechanizaci. V odvětví, ve kterém je nevyšší podíl stálých aktiv, je především těžký průmysl nebo prvovýroba. V těchto odvětvích jsou s vysokým podílem aktiv spojeny také vysoké fixní náklady, jako odpisy, opravy a údržba. Proto by měly takovéto společnosti využívat své výrobní kapacity co nejvíce, aby rostla produkce a fixní náklady se tak rozprostřely na nejvíce výrobků. Nevýhodou vysokého podílu stálých aktiv je především to, že takovéto společnosti se těžko přizpůsobují poptávce. Z takového tvrzení vyplývá, že čím nižší je podíl stálých aktiv, tím snáze se společnost přizpůsobí výkyvům poptávky.

Finanční páka nebo také majetkový koeficient svým výsledkem udává poměr vlastních zdrojů vůči cizím viz. vzorec (2.7). Pro finanční řízení je optimální vztah vlastních a cizích zdrojů velmi důležitý, neboť informuje vlastníky a manažery, jak je závod zadlužen. Doporučuje se zdravá míra zadluženosti z mnoha důvodů, jak již bylo vysvětleno výše. Jestliže společnost kryje své potřeby vlastními zdroji, zatěžuje tak chod společnost a nemůže tak pružně reagovat na finanční potřeby společnosti. Finančně zdravá a stabilní společnost lépe využívá své prostředky, které přispívají k rentabilitě a tím i k tržní hodnotě. Neexistuje přímá souvislost mezi zadlužeností a insolvenčí, neboť vyšší zadluženost zákonitě nepřivádí závod do platebních potíží, jak tvrdí Dluhošová (2010).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

Ukazatel celkové zadluženosti hodnotí přiměřenou zadluženost společnosti. Zadluženost je dána podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům, viz. vzorec 2.8. Říká, jaký je podíl věřitelů na celkovém kapitálu, kterým je majetek financován. Tento

ukazatel má klesající trend, neboť při vysoké zadluženosti roste riziko věřitelů. Nejvíce je využíván dlouhodobými věřiteli, jako jsou banky. Využívají se také ukazatele, které analyzují celkovou zadluženost. Rozdělené jsou na dlouhodobou a běžnou zadluženost. Tyto analytické ukazatele jsou zobrazeny v následujících vzorcích 2.8 a 2.9.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.8)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je obdobný ukazatel celkové zadluženosti, který hodnotí, do jaké míry jsou zadluženy vlastní zdroje. Přijatelné zadlužení vlastního kapitálu se odvíjí od fáze vývoje společnosti. Při 80% až 120% zadluženosti společností se pohybují firmy, které mají stabilní ekonomickou situaci. Při zadluženosti také velmi závisí na postoji vlastníků k riziku.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou pokryty úroky provozním ziskem. To znamená, kolikrát je možno zaplatit úroky. Trend ukazatele je rostoucí; čím vyšší ukazatel, tím lepší finanční situace. Provozní zisk nebo také zisk před úroky a daněmi, který se značí zkratkou EBIT, je rozdělován mezi věřitele a vlastníky. Je-li výsledek ukazatele roven 100 %, lze usoudit, že společnost je schopna vyprodukovat zisk pouze na úhradu úroků. Z toho plyne, že zisk společnosti bude po zaplacené úroku nulový.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (2.14)$$

Ukazatel úrokového zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí. Ukazatel uvádí, kolik prostředků odvádějí úroky z celkového vytvořeného zisku. Vzorec je použit především ve spojitosti s vývojem rentability a výnosnosti. V závislosti na tom, zda má společnost dlouhodobě nízké úrokové zatížení, je možno využít větší podíl cizích zdrojů.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.15)$$

UKAZATELE RENTABILITY

Tyto ukazatele hodnotí výnosnost neboli rentabilitu kapitálu, který byl vložen do společnosti. Obecně je možno tvrdit, že rentabilita kapitálu je poměr zisku a vloženého kapitálu. Ohled je brán na to, jaký druh kapitálu byl do společnosti vložen. Od toho se dělí zejména ukazatele rentability aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobé investovaného kapitálu. Ukazatele se liší především výpočtem, který zahrnuje zisk před úroky a daněmi čili EBIT, zisk pouze před daněmi EBT a nebo je použit čistý zisk očištěný o úroky a daně EAT. Čistý zisk vystihuje přesněji výsledek z transakcí, a to proto, že čistý zisk není ovlivněn hlediskem, ze kterých zdrojů byla financována aktivita.

Ukazatel rentability aktiv ROA využívá zisk před úroky a daněmi EBIT. Použití této formy zisku není ovlivněno změnami daňových sazeb a sazeb úrokových. Tento ukazatel je poměr zisku a celkových aktiv, které byly investovány do společnosti, nehledě na zdroje financování. Výsledný efekt je dán dvěma částmi, a to čistým ziskem a zhodnocením čistého kapitálu, resp. odměny věřitelům. (Dluhošová, 2010).

$$ROA, \text{rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.16)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ROCE slouží ke srovnání společností, resp. mezipodnikové srovnání. Hodnotí monopolní veřejně prospěšné společnosti (elektrárny, vodárny, plynárny). Ukazatel vystihuje výsledek z dlouhodobých investic. Porovnává efektivitu vloženého kapitálu a nehledí na původ kapitálu.

$$ROCE, \text{rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.17)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE říká, jaká je celková výnosnost vloženého vlastního kapitálu, posuzuje výnosnost a do jaké míry se na zisku podílí. Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 81), „Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu“. Nárůst ukazatele ROE ovlivňuje zisk, který byl ve společnosti vytvořen, snížení úrokové míry cizího kapitálu, a také podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Peněžní prostředky, které jsou ve společnosti nevyužity, především nerozdělený zisk, snižuje hodnotu

ukazatele ROE. Nevyužití nerozděleného zisku značí, že společnost neefektivně využívá volné prostředky a neprovádí jimi výhodné investice. Tyto volné a nevyužité prostředky tak nijakým způsobem do společnosti nepřispívají, neplyne z nich žádný efekt. Proto je možné tyto prostředky umístit na termínované vklady, nakoupit státní obligace a tím se zajistí efektivnost těchto volných prostředků.

Ukazatel ROE je dále možno rozložit na prvočinitele a efektivněji tak zjistit, co má jaký vliv na hlavního ukazatele. Tím je také umožněno soustředit se na hodnoty, které negativně ovlivňují hlavní ukazatel. Tento rozklad se nazývá Du Pontův systém analýzy neboli pyramidový rozklad ukazatele ROE.

$$ROE, \text{Ukazatel rentability vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

Ukazatel rentability tržeb ROS uvádí, kolik množství zisku připadá na jednu korunu tržeb. S tímto ukazatelem je prováděno obzvlášť srovnání v čase a také pro mezipodniková srovnání. **Ukazatel rentability tržeb** je často doplňován dalším ukazatelem, a to ukazatelem rentability nákladů, který říká, kolik korun získává společnost ze zisku, jestliže vloží jednu korunu celkových nákladů. Jestliže je ukazatel vysoký znamená, že jsou vložené náklady lépe zhodnoceny a procento zisku je vysoké.

$$ROS, \text{ukazatel rentability tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.20)$$

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele jsou využívány pro získání informací ohledně platební schopnosti společnosti. Jak je firma schopna dostát svým závazkům. Likviditu je možno chápat jako úhrn všech peněžních prostředků, včetně peněžních ekvivalentů, které jsou k dispozici, aby byla firma schopna uhradit své závazky v době splatnosti. Dostát svým závazkům je jedno z nejdůležitějších kritérií pro existenci společnosti. Spojitost mezi likviditou a solventností je velmi blízká, dalo by se říci, že podmínkou solventnosti je likvidita. Solventnost je vázána na majetek, který je možno využít pro platby, tudíž jsou majetkem myšleny peníze nebo peněžní ekvivalenty, které možno pohotově přeměnit na peníze.

Veškeré ukazatele jsou sestaveny na bázi poměru mezi platebními prostředky a položkami, které jsou nutné uradit. Vztahují se k nejlíkvídnějším částem majetku, rozděleny jsou podle doby přeměny na pohotové peněžní prostředky.

Ukazatel celkové likvidity znázorňuje, kolikrát jsou pokryty závazky oběžnými aktivy. Především závisí na struktuře zásob a jejich ocenění. V potaz se bere také jejich možnost prodeje. V případě prodeje zásob je také možné, že budou již neprodejné nebo se prodají za symbolickou cenu. Přeměna zásob v peněžní prostředky je velmi zdlouhavá, neboť je nutno tyto zásoby zpracovat a přeměnit na výrobky. Výrobky prodat, následně vyčkat na zaplacení vzniklé pohledávky, to může trvat i několik měsíců. Dále závisí na struktuře pohledávek, zda jsou po splatnosti nebo se již staly nedobytnými pohledávkami. Společnosti, které mají vytvořenou nevhodnou strukturu oběžných aktiv se mohou snad ocitnout ve finanční tísní. Taková situace nastane, jestliže má nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky nebo nízký stav peněžních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

Ukazatel pohotové likvidity je upravený vzorec, který je očištěn o zásoby. Zůstávají pouze peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a krátkodobé pohledávky, které jsou také očištěny o těžko vymahatelné a pochybné pohledávky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.22)$$

Ukazatel okamžité likvidity je nejvýznamnější ukazatel z krátkodobého hlediska. Je složen pouze z peněžních prostředků na běžných účtech a v pokladně a peněžních ekvivalentů. Těmi jsou myšleny volně obchodovatelné cenné papíry, splatné dluhy, šeky a směnky. Vzhledem k tomu, že je ukazatel nestálý, využívá se k doplnění úrovně likvidity.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.23)$$

Čistý pracovní kapitál ČPK je část oběžného majetku, která je během roku přeměňována na pohotové peněžní prostředky a po úhradě krátkodobých závazků je použita na uskutečnění podnikových záměrů. Je to část majetku, která je finančně

Obr. 2.3 Schéma ČPK v rozvaze společnosti

Zdroj: Dluhošová a kol. 2010.

Prostřednictvím ukazatelů aktivity je měřena efektivita hospodárnosti ve společnosti. Některé společnosti se zabývají velkým množstvím aktivit, které mohou být v její neprospěch, neboť vznikají nadměrné náklady. Jestliže má společnost nedostatek aktivit, také může přicházet o výnosy. Nevyužívá totiž veškerých možností a příležitostí. Tyto problémy vystihují položky aktiv a pasiv, obrátivosti aktiv, jimiž je převrácená hodnota vázanosti aktiv nebo doba obrátu aktiv, které vyjadřují počet dnů. Stručně řečeno, ukazatele aktivity znázorňují relativní dobu vázanosti kapitálu v různých podobách aktiv.

33

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

Doba obratu celkových aktiv je inverzní ukazatel obrátky celkových aktiv vyjádřen ve dnech. Zobrazuje, kolik dní je potřeba, aby došlo k obratu celkových aktiv v závislosti na tržby. Je-li doba obratu co nejkratší, tím lépe společnost využívá své prostředky.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.25)$$

Doba obratu zásob znázorňuje stupeň běžného řízení. Udává, kolik je potřeba dnů k přeměně zásob, které jsou vázány ve společnosti. Je také ukazatelem likvidity, neboť informuje o době vázanosti zásob, které se přemění v pohotové peněžní prostředky. Obecně je zpracováván pro jednotlivé druhy zásob, který poměří průměrný stav jednotlivých druhů zásob a tržby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.26)$$

Doba obratu pohledávek udává dobu, za kterou jsou průměrně hrazeny faktury. Jestliže je ukazatel vysoký, vypovídá to o odběratelích, kteří nejsou schopni hradit své závazky v čas. Tuto platební nekázeň ze strany odběratelů by měla společnost řádně prozkoumat a zvolit vhodné řešení pro zlepšení výsledků.

Kumulace pohledávek je dána dvěma faktory, prvním z nich je denní prodej zboží a služeb, při kterém narůstají pohledávky, druhým faktorem je průměrná doba, ve které dochází k inkasu pohledávek. Jestliže společnost nebude dbát na správné splacení do doby splatnosti na základě smlouvy, je možné, že odběratelé nebudou dodržovat termíny splatnosti. To pro společnost znamená tvorbu opravných položek k pohledávkám a zejména situace, kdy nebude mít společnost dostatečnou peněžní prostředky, a tak sama nebude schopna hradit své závazky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.27)$$

Doba obratu závazků prostřednictvím tohoto ukazatele společnost zjišťuje, jak obstarává v hrazení svých závazků. Neboli, kolik dní je nutno ke splacení obchodního úvěru. Tímto ukazatelem se zabývají především dodavatelé, kteří dodávají své výrobky a služby společnosti prvně, jedná-li se o hodnotnější zakázku. Ale také vedení společnosti bedlivě sleduje, jak je společnost schopná ustát svým závazkům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.28)$$

UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU

Ukazatele kapitálového trhu využívají jak údajů účetních, tak i údajů kapitálového trhu. To znamená, že využití je směřováno pouze akciovým společnostem, které vedou podvojný účetnictví a akcie společnosti jsou volně obchodovatelné na kapitálovém trhu (Dluhošová, 2010).

Ukazatel čistého zisku na akcii zjišťuje, kolik čistého zisku připadá na kmenové akcie. Z tohoto ukazatele čerpají především investoři, kteří mají zájem investovat. Zajímají se o hodnotu maximální výše vyplacenou na jeden kus akcie. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší cena akcie, ale také vyšší zájem o akcie. Tím je zajištěn vyšší růst hodnoty společnosti. Čistý zisk, který je zahrnut v tomto ukazateli, je pochopitelně očištěn o daně a také jsou z něj vyplaceny přednostní dividendy. Je nutno podotknout, že tato hodnota je pouze orientační. Společnost se může sama rozhodnout, jak vysokou částku na vyplacení dividend stanoví. Tato částka není samozřejmě veřejně dostupná. Společnost může zisk použít i k jiným účelům.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.29)$$

Ukazatel Price-Earning Ratio neboli P/E, jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 88) "Interpretace tohoto ukazatele je velmi náročná. Růst hodnoty P/E v čase může být způsoben pozitivním vlivem, vírou investorů v budoucí růst hodnoty, nebo negativním poklesem ziskovosti firmy. Každopádně však nízká hodnota P/E znamená dobrou příležitost k investici, udává počet let potřebných ke splácení ceny akcie jejím výnosem". Je-li hodnota ukazatele vysoká, může to znamenat, že investoři jsou ochotni přijímat nižší zisk, neboť má akcie nízké riziko. Druhou možností je, že investoři očekávají nárůst dividend v budoucnu. Nízká hodnota tohoto ukazatele naznačuje, že akcie jsou příliš rizikové nebo nízký potenciál společnosti. Ukazatel je ovlivňován zejména očekáváním a předpoklady investorů do budoucna.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.30)$$

Ukazatel dividendového výnosu podává informaci o tom, jak je akcie výnosná za předpokladu, že je brán zřetel na skutečnou vyplacenou částku dividendy. Přestože se zvýší tržní cena akcie, výše dividendy nikoliv, je tato situace pro investory

nepříznivá a hodnota ukazatele se sníží. Jelikož zisk, který společnost vygeneruje prostřednictvím vyplacení dividend, není pro investory atraktivní, neplyne z něj akcionářům užitek. Pro investory je přijatelnější přijmout nižší výnos z dividend, jestliže bude ujištěn, že situace bude v budoucnu příznivější a tím se pokles vykompenzuje.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.31)$$

Ukazatel Market-to-Book Ratio znázorňuje poměr mezi tržní hodnotou společnosti a její účetní hodnotou. Tento ukazatel je spojen s hodnotou goodwill. U prosperující společnosti by měla tržní hodnota převyšovat účetní.

$$\text{Market – to – Book Ratio} = \frac{\text{suma tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.32)$$

Posledním ukazatelem této podkapitoly je **účetní hodnota akcie**. Tento ukazatel vypovídá o výkonnosti a růstu společnosti, přičemž je důležité, aby měl tento ukazatel rostoucí tendenci.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (2.33)$$

2.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se sestavují především proto, aby byly doplněny informace pro vedení společnosti a externí uživatele. Ukazatele poměrové a rozdílové mají omezenou vypovídací schopnost, charakterizují jen určitý úsek činnosti společnosti. Aby byla zhodnocena celková situace společnosti, je za potřebí pracovat se soustavami ukazatelů. Tím je poskytnut detailnější obraz finanční a ekonomické situace společnosti.

Rozlišení ukazatelů analýzy soustav je roztríděno do soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů. Typické jsou pyramidové soustavy. Další třídou jsou účelové výběry ukazatelů, které jsou dále rozděleny na bonitní modely a bankrotní modely.

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů obsahují stěžejní soustavu, která je nazývána pyramidová. Pyramidové soustavy ukazatelů jsou využívány ke zjišťování ekonomických vztahů mezi ukazateli a jejich rozkladem.

Účelové výběrové modely jsou založeny na podkladu komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Ukazatele jsou sestavovány pro kvalitní rozpoznání finanční situace společnosti a předpovídat určitý krizový vývoj. Členěny jsou na bonitní model a bankrotní model.

PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ

Základní informace ukazatele jsou čerpány z analýzy poměrových ukazatelů, které posuzují stav společnosti a její vývoj. Výstupem je jedno číslo, které charakterizuje danou situaci, ale opisuje pouze jeden atribut procesu. V ekonomickém procesu je mnohem více vlastností. Jelikož jsou mezi jednotlivými ukazateli vzájemné závislosti, je nutné tyto vztahy analyzovat sestavením pyramidové analýzy.

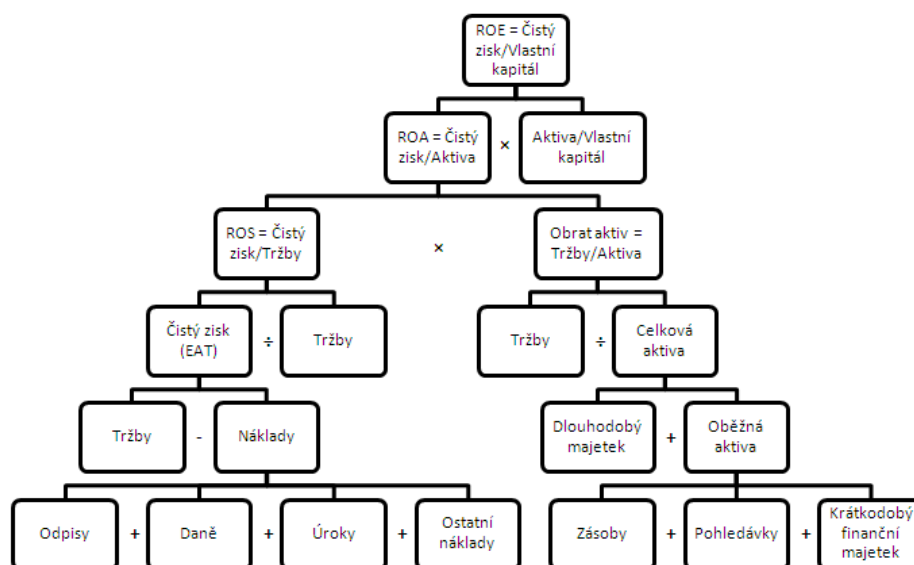
Nejpoužívanější pyramidový rozklad je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, který byl vytvořen v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Diagram Du Pont rozkladu je znázorněn v obrázku 2.4.

Základem Du Pont rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na jednotlivé ukazatele. Slouží k tomu, aby bylo možno identifikovat a kvantifikovat vlivy jednotlivých ukazatelů na ukazatel vrcholový. Tímto procesem je možno zjistit vazby mezi ukazateli a to, jak na sebe vzájemně působí. Pro rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu je možno využít rozklad vzorce viz. 2.34.

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (2.34)$$

Poměr mezi čistým ziskem (EAT) a ziskem před zdaněním (EBT) reprezentuje daňovou redukci zisku. Tento poměr představuje, kolik zisku odčerpá daňová zátěž. Úrokovou redukci zisku znázorňuje poměr zisku před daněmi (EBT) a zisku před daněmi a úroky (EBIT), neboli část zisku, která je odčerpána splácením úroků. Zisk před daněmi a úroky (EBIT) vydělený tržbami (T) vystihuje provozní rentabilitu. Poměr tržeb (T) a aktiv (A) udává obrát aktiv a poměr mezi aktivy (A) a vlastním kapitálem (E) je finanční páka, což vystihuje, jak závod produktivně hospodaří se svým majetkem.

Obr. 2.4 Du Pont diagram



Zdroj: Dluhošová a kol. 2010.

Jak tvrdí Sedláček (2011, s. 82) „Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Odspodu jsou sečítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosů se získá čistý zisk EAT. Zisková marže se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Je-li zisková marže nízká nebo vykazuje-li klesající tendenci, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů. Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrát celkových aktiv.“

2.4.6 Bankrotní modely a bonitní modely

Modely se zabývají řešením finančního selhání nebo bankrotu společnosti. Zabývá se tedy okamžikem, kdy daná situace nastala a z jakého důvodu, a také jakým způsobem se projevuje. Nejběžnější problém společnosti je insolvence, neschopnost společnosti hradit své závazky. Většinou tento problém nastává následkem časového nesouladu mezi tvorbou a potřebou peněžních prostředků. Je to problém dočasný, který je, ve většině případech, během běžného chodu společnosti překonán. Tento nesoulad není závažný a běžný chod společnosti neohrožuje. Projeví-li se ale takový typ problému, může to souviset s hlubšími nedostatky společnosti. Společnost by dočasnou finanční tíseň neměla brát na lehkou váhu. Předzvěstí této situace bývá špatná skladba aktiv a pasiv. Především jde o případy, které signalizují předlužení společnosti. Schopný manažer by měl z takovýchto náznaků usoudit, že společnosti schází nejen peněžní prostředky, ale i ostatní prostředky, které je možno použít pro

úhradu. Využití pomoci pro překonání tísnivé situace, jako překlenovací úvěry, půjčky nebo emise cenných papírů, je omezena. Omezení se týká především rizika, společnost není dostatečně likvidní. Jediným řešením takto nezvladatelné situace je vyhlášení bankrotu a ukončit působnost společnosti na trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Uživatelé, kteří ve velké míře využívají bankrotních modelů jsou především banky, které prostřednictvím modelů stanovují úvěrová rizika žadatelů. V podnicích jsou využívány pro hodnocení obchodních partnerů, pro rozhodování poskytnout obchodní úvěry a pro srovnání konkurencí. Auditoři a auditorské společnosti využívají informace pro doplnění souhrnného pohledu na auditovanou společnost. Posledními uživateli jsou investiční společnosti, které se na základě těchto informací rozhodují, zda je společnost vhodná k investování.

Nejčastějšími a nejvyužívanějšími bankrotními modely jsou: Altmanův model, tzv. Z-skóre, Tafflerův model, index důvěryhodnosti IN95, IN99, IN01, IN05 manželů Neumaierových, Beaverův model a Beermanova diskriminační funkce.

Altmanův bankrotní model poprvé provedl v roce 1968 prof. Edward Altman. Jedná se o statistickou analýzu, která byla tvořena dvěma skupinami. První skupinu tvořily společnosti, které byly finančně zdatné a rozvíjely se, druhou skupinou byly společnosti, které byly nuceny ukončit svou činnost. Stěžejní bylo pro tento model identifikovat ukazatele, které vyobrazovaly příznaky blížícího se finančního problému.

Model Z-skóre znázorňuje seskupenou bonitu společnosti, jejíž kombinace ukazatelů a jim přiřazených vah, je možno odlišit zmiňované dva modely firem. Rozhodující hodnota je stanovena na 2,65. Výsledky jsou pro vyšší citlivost posuzovány dle intervalových hodnot, které byly stanoveny na základě diskriminační analýzy. Ovšem vyskytne-li se společnost v intervalu naznačující bankrot, není to zcela konečný výsledek, jelikož ne všechny společnosti musí nutně dospět k bankrotu. Taková to situace je nazývána šedá zóna. Šedou zónou je chápána situace, kdy se společnosti přibližuje k možným problémům a měla by být obezřetná. Ukazatele, které jsou zahrnuty do vzorce vyjadřují poměry, viz. vysvětlivka vzorce 2.35.

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 0,999 \cdot x_5 \quad (2.35)$$

Ukazatel x_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem. Znázorňuje likviditu, vyjádřením podílu čistého pracovního kapitálu na celkovém majetku společnosti.

Ukazatel x_2 = Zadržený zisk / Aktiva celkem. Odráží stáří společnosti a schopnost, prostřednictvím aktiv, generovat zisk.

Ukazatel x_3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem. Ukazatel vyjadřuje rentabilitu celkových aktiv, které jsou používány společností. Právě tento ukazatel nejvíce vyjadřuje finanční zdraví společnosti, z tohoto důvodu jemu přidělena největší váha.

Ukazatel x_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje. Je vyjádřením zadluženosti společnosti v tržních hodnotách vlastního kapitálu. Tuto hodnotu mají dostupnou pouze společnosti, které jsou kótovány na burze cenných papírů.

Ukazatel x_5 = Tržby / Aktiva celkem. Znázorňuje, jak intenzivně je využíváno celkových aktiv. Neboli kolikrát se vložený kapitál do aktiv přemění na tržby. Dle prof. Altmana je tento ukazatel měřítkem nadání manažerů, jak se vypořádat s konkurenčním prostředím. Interpretace výsledků modelu Z-skóre je následující:

- **Z > 2,9** Je-li dosaženo tohoto výsledku, je společnost bezproblémová a finančně stabilní,
- **Z < 1,8** Společnost se blíží k bankrotní situaci,
- **Z v intervalu (1,8 ; 2,9)** je pásmo mezi krajními hodnotami, které tvoří šedou zónu. Záleží, zda se společnost vyskytuje v bližší nebo ve vzdálenější pozici od dolní hranice.

V průběhu let docházelo k vývoji Altmanova modelu. Docházelo k tomu z důvodu omezené použitelnosti. Model byl zcela nepoužitelný pro společnosti, které nebyly kotovány na burze cenných papírů. Proto byl v roce 1983 vzorec pozměněn. Změna se týkala ukazatele x_4 , který má ve svém výpočtu zahrnutou tržní hodnotu vlastního kapitálu. Aby byl model přizpůsoben, je tržní hodnota vlastního kapitálu nahrazena účetní hodnotou vlastního kapitálu. Vzhledem k provedené změně byly opět analyzovány jednotlivé ukazatele. Z výsledku analýz pak byly pozměněny váhy jednotlivých ukazatelů. Důsledkem toho byla upravena také interpretace. Úprava je znázorněna ve vzorci 2.42.

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.36)$$

Úprava interpretace je následující:

- **$Z > 2,70$** – finančně stabilní společnost,
- **$Z < 1,23$** – společnost náchylná k bankrotu,
- **Z v intervalu $(1,20 ; 2,70)$** – šedá zóna.

V roce 1993 byl Altmanův model upraven pro využití v českých podmínkách. Původní model byl založen na základě podmínek ekonomického trhu v Americe. Model je zaměřen na podmínky českých společností, především na druhotnou platební neschopnost společností. Aby byla platební neschopnost zakomponována do modelu, přidal se do vzorce další ukazatel x_6 , který doplňuje celkové hodnocení o zmíněnou charakteristiku viz. výpočet ukazatele 2.37.

$$x_6 = \frac{\text{Závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{Tržby}} \quad (2.37)$$

Ukazatel vystihuje rozsah platební neschopnosti poměrem objemu neuhrazených závazků po splatnosti a objemu tržeb. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je objem závazku po lhůtě splatnosti vyšší. Jelikož tento ukazatel hodnotu Z -skóre snižuje, je nutno vyjadřovat jej se záporným znaménkem, jak znázorňuje vzorec 2.38.

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5 + 1,0 \cdot x_6 \quad (2.38)$$

Tafflerův model byl v roce 1977 vytvořen R. Tafflerem. Model byl odezvou na Altmanův model a odrážel ekonomické změny ve Velké Británii. Sestaven byl na totožném principu Altmanova modelu. Model má dvě modifikace, které se navzájem liší koncovým poměrovým ukazatelem. V základní verzi koncový ukazatel měří nezajištěnou likviditu společnosti. Kdežto v modifikované verzi je obsažen ukazatel obratovosti celkových aktiv.

$$Z_t = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.39)$$

$$\text{Ukazatel } x_1 = \frac{\text{zisk před daněmi}}{\text{krátkodobé závazky}}, \text{ ukazatel rentability krátkodobých závazků}$$

$$\text{Ukazatel } x_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celkové závazky}}, \text{ ukazatel běžné likvidity z celkových závazků}$$

$$\text{Ukazatel } x_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}, \text{ ukazatel krátkodobé zadluženosti}$$

$$\text{Ukazatel } x_4 = \frac{\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady} - \text{odpisy}}, \text{ ukazatel nezajištěné likvidity}$$

Interpretace výsledné hodnoty v základním modelu je zcela rozdílná od modelu Altmanova:

- $Z_t > 0$ značí platební schopnost společnosti s nepravděpodobností úpadku minimálně do jednoho roku,
- $Z_t < 0$ v této situaci se společnost nachází ve finanční tísní a podobá se společností, které jsou již v úpadku.

Modifikovaná varianta, jak již bylo řečeno, je odlišná v posledním ukazateli vzorce a liší se také interpretace výsledné hodnoty.

Ukazatel $x_4 = \frac{\text{Tržby za vlastní výkony a zboží}}{\text{celková aktiva}}$. Označován jako obratovost celkových aktiv.

Interpretace modifikované varianty Tafflerova modelu je následující:

- $Z_t > 0,3$ značí prosperující společnost s nepravděpodobností bankrotu,
- $Z_t < 0,2$ předpokladem je vysoká možnost bankrotu,
- $0,2 < Z_t < 0,3$ interval interpretuje šedou zónu, není možno jednoznačně potvrdit a předpokládat budoucí vývoj společnosti.

Beermanova diskriminační funkce je využívána k hodnocení stávající finanční situace a následně k prognóze vývoje společnosti, hlavně v oborech řemeslných a výrobních. Výsledná hodnota udává součet jednotlivých ukazatelů násobených přidělenými váhami. Model využívá následujících deset ukazatelů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015):

$$x_1 = \frac{\text{Odpisy DHM}}{\text{počáteční stav DHM} + \text{přírůstek za období}}, \quad (2.40)$$

$$x_2 = \frac{\text{Přírůstek DHM}}{\text{Odpisy DHM}}, \quad (2.41)$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním EBT}}{\text{Tržby}}, \quad (2.42)$$

$$x_4 = \frac{\text{Závazky vůči bankám}}{\text{Cizí kapitál}}, \quad (2.43)$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}}, \quad (2.44)$$

$$x_6 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí kapitál}}, \quad (2.45)$$

$$\bullet \quad x_7 = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.46)$$

$$\bullet \quad x_8 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.47)$$

$$\bullet \quad x_9 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.48)$$

$$\bullet \quad x_{10} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Cizí kapitál}}, \quad (2.49)$$

$$BDF = 0,217 \cdot x_1 + (-0,063) \cdot x_2 + 0,012 \cdot x_3 + 0,077 \cdot x_4 + (-0,105) \cdot x_5 + \\ + (-0,813) \cdot x_6 + 0,165 \cdot x_7 + 0,161 \cdot x_8 + 0,268 \cdot x_9 + 0,124 \cdot x_{10} \quad (2.50)$$

Rozhodující hodnotou mezi prosperující a upadající společností je 0,3. Interpretace výsledných hodnot má tento postup:

- **BDF < 0,2** značí velmi prosperující situaci,
- **BDF (0,2 ; 0,25)** interval značí dobrou finanční situaci,
- **BDF (0,25 ; 0,3)** znamená průměrnou situaci,
- **BDF (0,3 ; 0,35)** horší situace společnosti ,
- **BDF nižší než 0,35** informuje společnost o velmi špatné situaci.

Beaverův bankrotní model z roku 1966 vytvořen W. H. Beaverem s cílem predikce finanční tísně, konstruována na základě poměrových ukazatelů. Do modelu je nutno zahrnout účetní výkazy za období pěti let, jelikož možnost vzniku nepatrných anomálií, které naznačují příznaky finančních problémů, mohly patrně vznikat již dříve. Ukazatele byly sledovány, následně statisticky vyhodnocovány za účelem zachytit odlišnosti ve vývojových tendencích. Sledovány byly, tak jako u Altmanova a Tafflerova modelu, dvě rozdílné skupiny společností. Beaver došel k nejvýznamnějším rozdílům u šesti poměrových ukazatelů, které byly zahrnuty do modelu:

- Cash flow / Cizí zdroje,
- Čistý zisk / Aktiva celkem,
- Cizí zdroje / Aktiva celkem,
- Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem,
- Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje,
- Finanční majetek – Krátkodobé cizí zdroje / Tržby.

Na rozdíl od předešlých modelů u Beaverova modelu není určena stupnice, ze které by se dalo vycházet. Interpretaci výsledku stanovil jednodušeji, a to čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je situace společnosti lepší a riziko bankrotu nižší. Jestliže v průběhu času ukazatele klesají a třetí ukazatel má rostoucí tendenci, je velmi pravděpodobné, že v průběhu dvou let se společnost ocitne ve finanční krizi.

Vzhledem k nepřesnému vyhodnocování výsledků není model příliš využíván, neboť vypovídací schopnost je nízká. Beaver zkoumal jednotlivé ukazatele samostatně, neohlížel se na vazby dalších poměrových ukazatelů.

Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových - manželé sestavili celkem čtyři modely, které jsou využívány k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti v českých podmínkách. Modely vznikly na základě modelů ratingu a zkušeností při tvorbě finanční analýzy a zdraví společnosti. Zdůrazňuje postoj věřitelů, proto je také nazýván indexem důvěryhodnosti.

Index IN95 je prvním z modelů, který odhaduje platební neschopnost společnosti. Tento model pracuje také na bázi poměrových ukazatelů, jak je tomu u Altmanova modelu. Vzorec pro výpočet finanční tísně je následující viz. 2.51.

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V5 \cdot E - V6 \cdot F \quad (2.51)$$

kde jednotlivé ukazatele vystihují:

- A = aktiva / cizí kapitál,
- B = EBIT / nákladové úroky,
- C = EBIT / celková aktiva,
- D = celkové výnosy / celkový aktiva,
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry,
- F = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy,
- V = váhy jednotlivých ukazatelů.

Jak tvrdí Sedláček (2011, s. 111) „Váhy pro jednotlivé ukazatele jsou určovány jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. Významnost jednotlivých ukazatelů je výsledkem analýzy empiricko-induktivních ukazatelových systémů a je určena podle četnosti výskytu ukazatele. Kritériální hodnoty jsou stanoveny jako vážený aritmetický průměr za jednotlivá odvětví. Hodnoty vah vypočtené pro jednotlivé obory ekonomických činností uvádí ve své literatuře Kislingerová, Neumaierová 1996.“

Interpretace výsledků je prováděna na základě tabulky viz. Tab. 2.4.

Tab. 2.4 Výsledná klasifikace společnosti

$IN > 2$	Možno předvídat uspokojivou finanční situaci
$1 < IN \leq 1$	Šedá zóna
$IN \leq 1$	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček 2011, s. 111.

Index IN99, je na rozdíl od předchozího indexu zaměřen na vlastníka společnosti a vyjadřuje bonitu společnosti na základě finanční výkonnosti. Váhy indexu jsou již uvedeny a berou ohled na význam pro úspěšné docílení kladné ekonomické hodnoty, která je známa jako Ekonomická přidaná hodnota (EVA).

$$IN99 = (-0,017) \cdot A + 4,573 \cdot C + 0,481 \cdot D + 0,015 \cdot E \quad (2.52)$$

Interpretace znázorněná v tab. 2.5 je také odlišná od původního modelu.

Tab. 2.5 Výsledná klasifikace podniku

$IN \leq 2,07$	Kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN \leq 2,07$	Nejednoznačná situace, ale převládá tvrzení, že společnost vytváří kladné hodnoty
$1,089 \leq IN < 1,42$	Neutrální situace, společnost má jak své přednosti, tak své
$0,684 \leq IN < 1,089$	Společnost spíše nevytváří hodnotu
$IN < 0,684$	Jednoznačné záporná hodnota ekonomického zisku

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112.

Index IN99 doplňuje index IN95. Potřeby věřitele jsou pro vlastníka velmi důležité, vyjadřují podmínky, které věřitel očekává. Index IN99 je vhodný především pro zjištění alternativních nákladů vlastního kapitálu, který je stěžejní pro zjištění ekonomického zisku.

Index IN01 je kombinací indexu IN95 a IN99, který je určen pro průmyslové společnosti. Index byl doplněn o další ukazatel, který vyjadřuje krytí úroků ze zisku před úroky a daněmi, jemuž je přiřazena váha 0,04. Ke změně došlo také u ostatních ukazatelů, byly pozměněny váhy a u prvního ukazatele bylo odstraněno záporné znaménko. Váhy ukazatelů byly změněny, jelikož byl upraven jejich význam na tvorbě ekonomického zisku a finanční stabilitu společnosti.

$$IN01 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,92 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.53)$$

Tab. 2.6 Výsledná klasifikace společnosti

$IN > 1,77$	Kladná hodnota ekonomického zisku
$0,75 \leq IN \leq 1,77$	Šedá zóna
$IN \leq 0,75$	Ohrožení existence společnosti

Zdroj: Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112.

Index IN05 představuje aktualizaci předchozího indexu IN01. Změny se týkají především vah poměrových ukazatelů, tím bylo potřeba upravit i hranice klasifikace.

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.54)$$

Hranice pro klasifikaci společnosti jsou zobrazeny v tabulce 2.7.

Tab. 2.7 Výsledná klasifikace společnosti

$IN > 1,6$	Kladná hodnota ekonomického zisku
$0,9 \leq IN \leq 1,6$	Šedá zóna
$IN \leq 0,9$	Ohrožení existence společnosti

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112.

Indexy IN01 a IN05 jsou výhodné především z hlediska využitelnosti, jelikož spojují jak pohled věřitele, tak vlastníka.

Mezi **bonitní modely** jsou do kategorie zařazeny, z hlediska využití této práce, modely: index bonity, Kralickův rychlý test a Grünwaldův bonitní model.

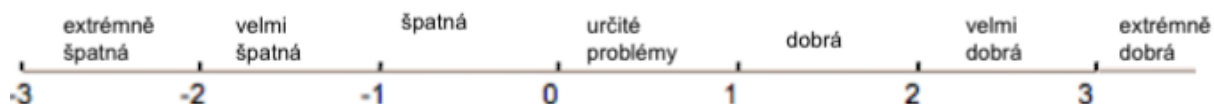
Index bonity většinou také nazýván jako indikátor bonity, pracuje na bázi multivariační diskriminační analýzy. Využívána je v německy mluvících zemích a pracuje se šesti ukazateli:

$$B_i = 1,5 \cdot x_{i1} + 0,08 \cdot x_{i2} + 10 \cdot x_{i3} + 5 \cdot x_{i4} + 0,3 \cdot x_{i5} + 0,1 \cdot x_{i6} \quad (2.55)$$

- x_1 = cash flow / cizí zdroje,
- x_2 = celková aktiva / cizí zdroje,
- x_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva,
- x_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony,
- x_5 = zásoby / celkové výkony,
- x_6 = celkové výkony / celková aktiva, (Sedláček, 2011).

Interpretace indexu bonity je prováděno prostřednictvím stupnice, která znázorňuje závěr výsledku. V podstatě, čím vyšší je hodnota B_i , tím je situace společnosti lepší.

Obr. 2.5 Stupnice hodnocení



Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109.

Kralický rychlý test je pojmenován podle P. Kralicka, který v roce 1990 model navrhl. Slouží pro rychlý test s dobrou vypovídací schopností analyzované společnosti. Využívají se ukazatele, které neovlivňují rušivé účinky. Z hlavních poměrových ukazatelů, který mi jsou ukazatele stability, rentability, likvidity a hospodářského výsledku, byl vybrán jeden ukazatel. Vybrané ukazatele mají zabezpečit vyváženou analýzu finanční stability a výnosové situace (Sedláček, 2011).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.56)$$

Kvóta vlastního kapitálu vypovídá o kapitálové síle společnosti a podává informace, zdali existují nebo neexistují dluhy v peněžních jednotkách nebo v procentech aktiv. Také charakterizuje finanční stabilitu a samostatnost z dlouhodobého hlediska. Informuje o míře schopnosti společnosti kryt potřeby vlastními zdroji. Pokles rentability značí vysoký podíl vlastních zdrojů, protože kryt potřeby vlastními zdroji není efektivní.

$$\text{Doba splacení dluhu z cash flow} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \quad (2.57)$$

Doba splacení dluhu informuje dobu, za kterou je společnost schopna uhradit své závazky. Bilanční cash flow se získá z výkazu zisku a ztráty. Dva zmiňované ukazatele informují společnost o finanční stabilitě a její vzájemná hodnota podává informace o solventnosti společnosti.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.58)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{Výsledek hospodaření} + \text{úroky} \cdot (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}} \quad (2.59)$$

Tyto dva zmíněné ukazatele (2.58 a 2.59) analyzují výnosovou situaci společnosti. Bonita je dále stanovena klasifikací jednotlivých ukazatelů podle tab. 2.8 a výsledná známka je určena aritmetickým průměrem získaných známek za jednotlivé ukazatele.

Tab. 2.8 Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožení insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 107.

Grünwaldův bonitní model obsahuje principy, které by měly být dodržovány pro správné vyjádření. Principy jsou následující:

- počet poměrových ukazatelů by měl být malý,
- poměrové ukazatele by měly testovat tři aspekty finančního zdraví, a to rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu,
- vstupní údaje pro poměrové ukazatele by se měly nacházet v bilanci a ve výkazu zisků a ztrát,
- poměrové ukazatele by měly kvantifikovat finanční vztahy a zákonitosti, podle nichž lze přímo srovnávat všechny podnikatelské subjekty,
- kombinací ekonomického uvažování a empirické zkušenosti lze pro používané poměrové ukazatele dospět k vymezení intervalu hodnot, které jsou přijatelné z hlediska finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Těmito principy se P. Grünwald řídil při sestavení modelu, ve kterém bylo zahrnuto těchto šest ukazatelů:

- rentabilita vlastního kapitálu, $ROE = EAT / VK$,
- rentabilita celkového kapitálu, $ROA = EBIT / \text{Celková aktiva}$,
- pohotová likvidita, $PPL = (\text{pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}) / (\text{krátkodobé cizí zdroje})$,
- krytí zásob pracovním kapitálem, $KZPK = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}) / \text{zásoby}$,

- doba splacení dluhů, DSD = (cizí zdroje – rezervy) / (zisk po zdanění + odpisy),
- úrokové krytí, UK = EBIT / úroky, (Sedláček, 2011).

Tak jako v ostatních modelech jsou jednotlivé ukazatele násobeny (váženy) váhou, která se týká vlivu jednotlivých ukazatelů na finanční vlastnosti společnosti viz. vzorec 2.60.

$$G = \frac{1}{6} \cdot \left(\frac{\frac{EBIT}{Aktiva}}{\frac{Prům.úroková míra z úvěrů}{}} + \frac{\frac{EAT}{Vlastní kapitál}}{\frac{Zdaněná úroková míra z úvěrů}{}} + \frac{\frac{Fi.majetek+kr.pohledávky}{krátkodobé cizí zdroje}}{1,2} + \frac{\frac{ČPK}{Zásoby}}{0,7} + \frac{\frac{CF}{dlouhodobé úvěry}}{0,3} + \frac{\frac{zisk}{Nákladové úroky}}{2,5} \right) \quad (2.60)$$

Váhy jsou stanoveny na základně mezní přijatelné hodnoty. Jsou to takové hodnoty, od kterých se jiná hodnota ukazatele liší a taková odlišnost značí problém. Pro ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) je mezní přijatelná hodnota průměrná úroková míra z přijatých úvěrů. U ukazatele ROE – rentability vlastního kapitálu je mezní přijatelná hodnota zjištěna vztahem $(u \cdot (1-d))$, přičemž (u) jsou úroky a (d) sazba daně z příjmů. Ukazatel ROE by měl být vyšší než tato zdaněná úroková míra. Mezi ukazateli ROA a ROE by měl mělo platit, že rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než rentabilita celkového kapitálu. Hodnota pohotové likvidity (PPL) vychází z požadavku, aby byly stávající krátkodobé závazky kryty stávajícími krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem, mezní hodnota je 1,2. Ukazatel krytí zásob čistým pracovním kapitálem se řídí pravidlem, dlouhodobé složky zásoby by měly být kryty dlouhodobými zdroji a mezní hodnota je 0,7. Doba splacení dluhu je založena na předpokladu, že zdroje pro hrazení závazků jsou přírůstky peněžních prostředků a mezní hodnotou je maximálně 3,5 roku. Úrokové krytí vychází z předpokladu, že zisk by měl vystačit k úhradě nákladových úroků, mezní hodnota je 2,5. Shrnutí tohoto odstavce je znázorněno v tabulce 2.9. Výpočet hodnot indexu a mezní hodnoty a tabulka 2.10 znázorňuje hodnocení modelu (Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 262)

Tab. 2.9 Výpočet hodnot indexu a mezní hodnoty

POMĚROVÝ UKAZATEL	VÝPOČET HODNOTÍCÍCH LIMITŮ
ROA > nezdaněná úroková míra	Nákladové úroky / bankovní úvěry
ROE > zdaněná úroková míra	(nákladové úroky . (1-d) / bankovní úvěry
PPL > 1,2	1,2
KZPK > 0,7	0,7 krát
DSD < 3,5	3,5 roku
UK > 2,5	2,5 krát

Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015.

Tab. 2.10 Hodnocení finanční situace

2 < G veškeré poměrové ukazatele > 1	Pevné finanční zdraví	Bonitní společnost
1 < G < 2 ukazatele ROA a PPL > 1	Dobré finanční zdraví	Bonitní společnost
0,5 < G < 1 PPL > 1	Slabší finanční zdraví	Bankrotní společnost
G < 0,5	Velmi slabé finanční zdraví	Bankrotní společnost

Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 263.

3. Charakteristika vybrané obchodní korporace

Společnost GIENGER, s.r.o. vybrána pro zpracování diplomové práce, jako jediná z velkého počtu společností, byla ochotna poskytnout své údaje a výkazy pro zpracování finanční analýzy. Obsahem této kapitoly je charakteristika společnosti. Nejprve bude společnost popsána základními charakteristikami, jako je den založení, společníci, základní kapitál a další podstatné informace. Zmíněny budou také okruhy činností, kterými se společnost zabývá. Následovat budou informace o vývoji obrátu a vývoji zaměstnanců.

3.1 Základní údaje společnosti

Aby byla základní charakteristika přehlednější, budou základní informace zaznamenány bodově, dle výpisu z veřejného rejstříku:

- Obchodní firma: GIENGER spol. s r. o.,
- Datum zápisu: 18. listopadu 1991,
- Vedená u Krajského soudu v Brně,
- Sídlo: Kvítková 1633, 763 61 Napajedla,
- Identifikační číslo: 440 18 045,
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným,
- Základní kapitál: 589 380 000 Kč
- Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby, montáž, opravy, revize, silniční motorová vozidla.
- Vedení účetnictví: V plném rozsahu.

Složení statutárního orgánu a společníků včetně vkladů a podílů je následující:

- Jednatel: Ing. Vítězslav Hanák,
- Jednatel Ing. Karel Kania,
- Společník: WGAH GmbH,
Vklad: 530 442 000 Kč, Obchodní podíl: 90 %,
- Společník: Ing. Karel Kania,
Vklad: 29 469 000 Kč, Obchodní podíl: 5 %,

- Společník: Ing. Vítězslav Hanák,
Vklad: 29 469 000 Kč, Obchodní podíl: 5 %.

3.2 Popis společnosti

GIENGER spol. s r. o. je součástí silné evropské obchodní společnosti GC GRUPPE, jejíž aktivity jsou zaměřeny na velkoobchodní činnosti v oboru tzv. TZB (technického zabezpečení budov) - topení, sanita, instalace, klimatizace, větrání, elektro a inženýrské sítě.

Více než 20 let společnost zajišťuje stavebním a montážním firmám kompletní sortiment technického zabezpečení budov ve všech oblastech technických zařízení budov, jako je sanita, topení, instalace nebo materiál pro výstavbu inženýrských sítí.

Společnost GIENGER spol. s r. o. je zastoupena svými odštěpenými závody po České republice. Odštěpenými závody jsou GIENGER Tábor, s. r. o., GIENGER Centron, s. r. o., GIENGER Bohemia, s. r. o. Společnost je také zastoupena na slovenském trhu, kde působí dceřiná společnost GIENGER Granit, s.r.o. se sídlem v Nitře a Prešově.

Společnost se drží mota: „Jsme skupinou, která se výhradně orientuje na spolupráci s odbornými montážními firmami oboru Technická Zařízení Budov a naším hlavním cílem je ochrana zájmů těchto montážních firem.“

Usiluje o dodržování třístupňového způsobu odbytu, tzn. cesta od výrobce k obchodní firmě, která výrobek zakomponuje do zakázky a následně jej jako ucelený systém montáží dodá firmě, která konečný systém předá po zamontování a odborné montáži koncovému spotřebiteli.

Cíle společnosti, jak sama společnost tvrdí, jsou jasně formulovatelné. Vzhledem k tomu, že má společnost velmi silné postavení na trhu v oboru technického zabezpečení staveb, uvědomuje si svou vysokou zodpovědnost. Proto si své zákazníky vybírá vědomě tak jako dvě dodavatele. Společnost omezuje spolupráci nebo vůbec nespolupracuje s výrobcí a dodavateli, kteří neprovozují třístupňový způsob odbytu a své výrobky dodávají přímo spotřebitelům.

Prostřednictvím logistických center a stále se rozšiřující sítě EXPRESS skladů je společnost zastoupena ve všech důležitých lokalitách České republiky, což

zákazníkům zkracuje cestu ke zboží a ke zdroji informací. Jako profesionální firma nabízí bezplatně odborná školení a poradenství.

3.3 Historie společnosti

Na počátku v roce 1991 byla založena společnost WPM spol. s r. o. v Uherském Brodě, společníky panem Kaniou, Hanákem a Kročou. Roku 1992 byl přijat nový společník Wilhelm Gienger GmbH, který pocházel ze Spolkové republiky Německo a založili společnost Centron V.I.P. V roce 1993 byl změněn název společnosti WPM s. r. o. na GIENGER spol. s r.o. V letech 1994 až 1997 vznikly tři nové pobočky, a to v Ostravě, Brně a Olomouci. Dále společníci zakládali další společnosti, jako SEBOLD BOHEMIA, s. r. o. Otevřeno bylo více než 55 expresních skladů a poboček po celé České republice. V roce 1996 se stal novým vlastníkem společnosti Centron V.I.P. Sebold Centron s.r.o., obě tyto společnosti v roce 2002 převzal nový vlastník Wilhelm Gienger Ausland Beteiligung GmbH a roku 2005 byly tyto společnosti přejmenovány GIENGER Bohemia s. r. o. a GIENGER Centron.

Společnost začala pořádat své vlastní veletrhy v oblasti technického zabezpečení budov. Založena byla nová společnost v Nitře. Dále byly vytvořeny holdingové struktury GC GRUPPE v České republice a na Slovensku. Společnost GIENGER s. r. o. provedla majetkové převzetí firem GC GRUPPE.

Vzhledem k tomu, že se společnost velmi rychle rozrůstala, bylo zapotřebí vytvářet nové pobočky a sklady a v roce 2010 také nové sídlo společnosti a logistické centrum v Napajedlech. Do roku 2016 byla společnost opět rozšířena a holdingová struktura GC GRUPPE tak čítá 11 společností.

Do počátku založení společnosti GIENGER s. r. o. měla společnost následující obrat viz tab. 3.1. Je možno sledovat, jak rychle se společnosti rozvíjela a rostla. Pro lepší znázornění je vývoj zaznamenán také v grafu 3.1 a 3.2.

Tab. 3.1 Vývoj ročního obrátu a stavu zaměstnanců společnosti GIENGER s. r. o.

Rok	Počet zaměstnanců	Roční obrát v mld. Kč
1992	5	0,005
1997	99	0,401
2000	144	1,137
2002	167	1,403
2004	350	1,693
2006	457	2,147
2008	559	2,500
2010	742	3,100
2013	692	3,286
2014	650	3,396

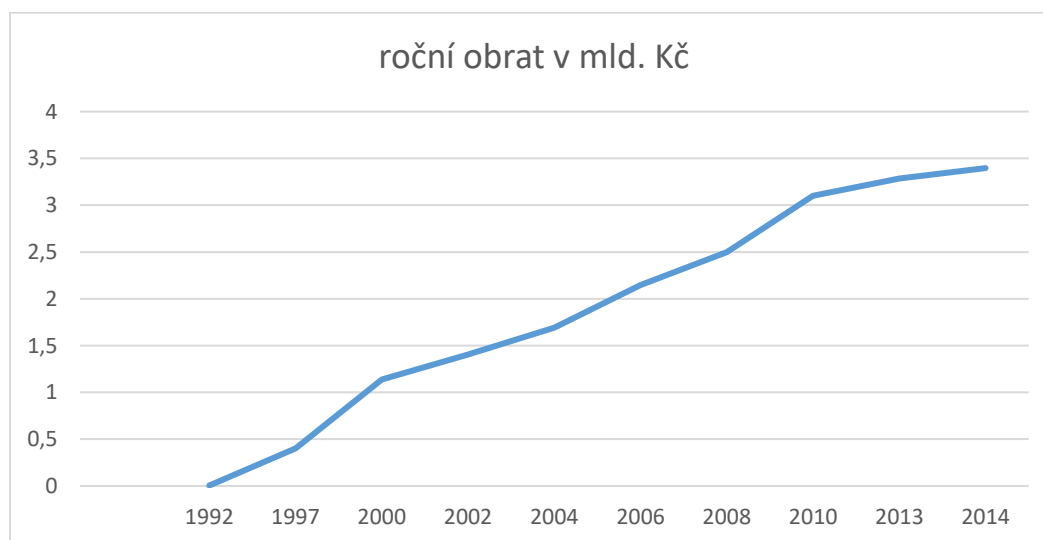
Zdroj: Prezentace společnosti GIENGER s. r. o.

Graf 3.1 Vývoj zaměstnanců v letech 1992–2014



Zdroj: vlastní vypracování na základě údajů společnosti.

Graf. 3.2 Vývoj obrátu v letech 1990-2014



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti.

4. Aplikace zvolených metod a zhodnocení výsledků

V této kapitola bude prakticky provedena finanční analýza společnosti GIENGER s. r. o. a následně budou zhodnoceny výsledky s případnými doporučeními ohledně navrhovaných změn pro dosažení lepší stability společnosti.

Nejpodstatnější informací, která se vztahuje ke společnosti a sestavení finanční analýzy je ta, že společnost není kótována na burze cenný papíru. To znamená, že je v tomto případě Ukazatel kapitálového trhu nevyužit, dále Altmanův model Z-skóre a index IN95. Naopak je možno využít Altmanova modelu pro společnosti s ručením omezeným a Indexy IN99, IN01 a IN05.

Pro sestavení analýzy byly využity finanční výkazy za účetní období 2011–2015 společnosti GIENGER spol. s r. o. Veškeré výkazy společnosti byly ověřeny auditorem a jsou dostupné veřejnosti na webových stránkách Ministerstva spravedlnosti www.justice.cz. Výkazy jsou také přiloženy v přílohách této diplomové práce.

4.1 Aplikace zvolených metod

Následuje zpracování uvedených metod finanční analýzy a zdůvodnění jednotlivých stavů výsledků.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza

Prvotní procesy analýzy spočívají v sestavení horizontální a vertikální analýzy, která udává přehled struktury zdrojů a majetku společnosti. Z pětileté časové řady jsou v následujících tabulkách a grafech zobrazeny tendence, ke kterým veličiny směřovaly. **Meziroční změny položek rozvahy:**

Tab. 4.1 Obecné shrnutí meziročních změn v rozvaze v období 2011-2015.

	1. Období		2. Období		3. Období		4. Období	
	2011–2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
Meziroční změna	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%
Meziroční bilanční suma	93 851	6,23	191 869	11,99	123 545	6,89	133 906	6,99
Aktiva								
Dlouhodobých aktiv	109 235	14,94	52 643	6,27	56 814	6,36	12 312	1,30
Oběžných aktiv	-12 837	-1,69	132 505	17,76	74 256	8,45	124 421	13,06
Pasiva								
Vlastního kapitálu	-9 519	-1,35	22 598	3,25	10 046	1,40	33 328	4,57
Cizího kapitálu	104 932	13,15	168 226	18,63	117 505	10,97	137 879	11,60

Zdroj: vlastní vyhotovení na základě výkazů společnosti GIENGER s. r. o.

Bilanční suma v prvním srovnávaném období dosahuje nejnižších hodnot, avšak v druhém sledovaném období 2012-2013 je skok razantní. Největší podíl na tomto skokovém rozdílu měl cizí kapitál, a to především nárůst krátkodobých závazků vůči společníkům. Dále se na nárůstu podílelo zvýšení hospodářského výsledku z běžné činnosti a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Vliv na zvýšení oceňovacího rozdílu bylo způsobeno přeceněním majetku 100% vlastníka Gienger s. r. o. Lužánky. Menším skokem, tentokrát záporným, je rozdíl mezi 2.-3. obdobími. Snížení je ovlivněno poklesem oběžného majetku a poklesem cizího kapitálu. V posledních srovnávacích obdobích není bilance sama o sobě natolik rozdílná, výraznější změny aktiv a pasiv budou okomentovány níže.

Tab. 4.2 Horizontální analýzy aktiv za rok 2011-2015

	1. Období		2. Období		3. Období		4. Období	
	2011–2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%
Dlouhodobý majetek	109 235	14,94	52 643	6,27	56 814	6,36	12 312	1,30
Dlouhodobý nehmotný	1 492	37,98	-2 199	-40,57	8 307	257,90	-1 135	-9,85
Dlouhodobý hmotný	570	0,13	-12 680	-2,80	10 120	2,30	-14 794	-3,29
Dlouhodobý finanční	107 173	38,98	67 522	17,67	38 387	8,54	28 241	5,79
Oběžná aktiva	-12 837	-1,69	132 505	17,76	74 256	8,45	124 421	13,06
Zásoby	15 267	5,55	2 875	0,99	64 327	21,93	56 976	15,93
Dlouhodobé pohledávky	1 341	8,86	-1 433	-8,70	5 900	39,24	-5 575	-26,63
Krátkodobé pohledávky	-40 117	-9,51	173 518	45,48	2 697	0,49	56 030	10,05
Krátkodobý finanční	10 672	22,63	-42 455	-73,42	1 332	8,67	16 990	101,75
Časové rozlišení	-2 547	-15,7	6 721	49,19	-7 525	-36,91	-2 827	-21,98

Zdroj: Vlastní zpracování.

Vývoj celkových aktiv má v čase rostoucí tendenci, přičemž poměr stálého a oběžného majetku je téměř shodný, časové rozlišení se na tvorbě aktiv téměř nepodílí. Ve srovnávaných letech 2011-2012 je zachycena nejvyšší změna v dlouhodobém majetku. Nejvíce se na změně podílí DFM. To je ovlivněno nárůstem podílů, společnost během roku 2012 pořídila 100% obchodní podíly ve čtyřech společnostech. Dalšími položkami, které přispěly k vysokému rozdílu dlouhodobého majetku je DNM, a to pořízení softwaru. Nepatrně se na změně účastní i DHM, kde je zaznamenán příbytek nedokončeného DHM a přírůstek hmotných movitých věcí a souborů. Razantní změny jsou pozorovatelné také u OM, kdy v prvním období došlo ke snížení krátkodobých pohledávek, a to z obchodních vztahů.

Ve druhém sledovaném období (2012-2013) došlo k ne tak razantnímu zvýšení aktiv, jako tomu je v prvním období. V oblasti DM je nárůst zapříčiněn opět DFM ve

složce podílů ovládané osoby, neboť byl v průběhu roku 2013 pořízen 85% podíl na společnosti G-Systém s. r. o. Položky, které snižují DM jsou DNM a DHM. Největší celkový nárůst, který je zaznamenán v horizontální analýze rozvahy, je oběžný majetek v 2. období. Zvýšení je zejména u krátkodobých pohledávek vůči ovládaným nebo ovládajícím osobám. Kdežto krátkodobý finanční majetek naopak snižuje oběžná aktiva, neboť je zaznamenáno snížení peněžních prostředků na bankovních účtech.

V roce 2013-2014 není změna DM výrazná, ale při pohledu na skladbu položek DM jsou rozdíly pozorovatelné. Zejména je tomu u DNM a DHM. DNM majetek se celkovém DM podílí nejméně, zvýšení je způsobeno zakoupením nových licencí a technickým zhodnocením softwarů. U DHM zapříčinila zvýšení složka hmotných movitých věcí, a to vznik poskytnutých záloh na DHM, obnova osobních automobilů, vysoko zdvižných vozíků. Současně i malé investice, jako je nákup drobné elektroniky, bylo provedeno nové vybavení vnitřních interiérů. Ve skupině DFM se projevilo zvýšení aktiv prostřednictvím vzniku položky Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly. V oblasti OM se na meziroční změně podílely zásoby, které vzrostly téměř o 22 %, protože společnost očekává vyšší expedici a odběr zboží. Dále se mírně, oproti zásobám, podílí na změně OM krátkodobý a dlouhodobý finanční majetek, především odložené daňové pohledávky.

V konečném 4. období je změna DM nejmenší, i přes to, že společnost prováděla nákup DHM a DNM. V oblasti DNM se neprováděly zásadní změny, u DHM oproti minulým létům vzrostl podíl nedokončeného majetku. Naopak OM zachycuje vyšší změny v nárůst objemu zásob a krátkodobých pohledávek. U krátkodobých pohledávek se jedná o zvýšení pohledávek za ovládanou nebo ovládající osobou, dále pak v nižším množství pohledávky z obchodních vztahů. V případě krátkodobého finančního majetku jde o zvýšení peněžních prostředků v pokladnách a na bankovních účtech.

Tab. 4.3 Vývoj pasiv v letech 2011-2015.

	1. Období		2. Období		3. Období		4. Období	
	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%	Abs. (tis. Kč)	%
Vlastní kapitál	-9 519	-1,35	22 598	3,25	10 046	1,40	33 328	4,5
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-672	-62,69	3 099	774,75	517	14,78	-1 534	-38,20
Fondy ze zisku	4 292	14,50	3 634	10,72	4 428	11,80	-41 961	-100,00
VH m.l.	0	0	0	0	0	0	-1 003	0
VH BÚO	-13 139	-15,31	15 865	21,82	5 101	5,76	77 826	83,10
Cizí zdroje	104 932	13,15	168 226	18,63	117 505	10,97	137 879	11,60
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dl. závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Kr. závazky	9 123	2,77	63 030	18,65	121 560	30,32	47 751	9,14
Bankovní úvěry a výpomoci	95 809	20,41	105 196	18,61	-4 055	-0,60	90 128	13,53
Časové rozlišení	-1 563	-69,13	46	6,59	187	25,13	62	6,66

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ve sledovaném období má společnost konstantní výši základního kapitálu, společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky a rezervy nejsou vytvářeny. Ve struktuře pasiv je v případě vlastního kapitálu nestabilní situace. Změny nemají klesající ani rostoucí tendenci, ale jsou kolísavé. V prvním období je změna VK záporná, podíl na záporné hodnotě má složka kapitálových fondů. To je způsobeno oceňovacími rozdíly z přecenění majetku GIENGER s. r. o. Lužianky a Knorr s. r. o. Fondy ze zisku jsou tvořeny rezervním fondem a svou kladnou hodnotou zvyšují VK. Výsledek hospodaření běžného účetního období se na záporné změně podílí největší měrou. V oblasti cizích zdrojů je také kolísavý stav. V letech 2011-2012 se na změně výrazně účastní bankovní úvěry a výpomoci. Ve větší míře dává společnost přednost krátkodobým bankovním úvěrům, před bankovními úvěry dlouhodobými. Podstatně

menší podíl na CK mají krátkodobé závazky. Časové rozlišení se na bilanční sumě účastní jak v případě aktiv, tak pasiv minimálně.

V následujícím období 2012-2013 se změna VK přenesla ze záporných hodnot do kladných. Podstatný vliv na kladné hodnotě má výsledek hospodaření běžného účetního období. Takřka stejným dílem se na VK podílí kapitálové fondy a fondy ze zisku. Ke změně kapitálových fondů přispěly, tak jako předcházející období, oceňovací rozdíl z přecenění majetku a fondy ze zisku, zcela tvořeny rezervním fondem. Vysoký nárůst je zaznamenán v oblasti cizích zdrojů. Prudce vzrostly krátkodobé závazky, přesněji závazky ke společníkům. Poslední položkou pro 2. období jsou Bankovní úvěry a výpomoci, které vzrostly následkem využití dalších krátkodobých bankovních úvěrů.

Třetí období zaznamenalo, oproti předchozím, nižší změnu VK, jelikož je v menší míře tvořen kapitálový fond. Nižší je také výsledek hospodaření z běžného účetního období. Naopak se zvýšil fond ze zisku. Prudká změna je vykázána ve skupině cizího kapitálu. V tomto případě u bankovních úvěrů a výpomocí došlo k poklesu dl. bankovních úvěrů. Krátkodobé závazky vzrostly vlivem zvýšení závazků ovládající a řídící osoby a závazků vůči společníkům. Vyšší závazek společnost zaznamenává také vůči státu.

V posledním období došlo meziročně ke zvýšení VK, na růstu změny se podílí pouze výsledek hospodaření běžného účetního období. Ostatní složky vlastního kapitálu se meziročně snížily. Pokles kapitálových fondů je zapříčiněn vznikem oceňovacích rozdílů z přecenění pouze u společnosti GIENGER s. r. o. Lužianky, jimž je společnost 100% vlastníkem. Dále byl rozhodnutím valné hromady zrušen a rozpuštěn rezervní fond. Hodnota záporného hospodářského výsledku minulých let je tvořena jiným VH minulých let. Cizí kapitál zaznamenal meziroční nárůst hlavně v položce Bankovních úvěrů a výpomocí. Jedná opět o zvýšení závazů z krátkodobých bankovních úvěrů, kdežto u bankovních úvěrů dlouhodobých došlo ke snížení. Hodnota krátkodobých závazků je tvořena vyššími závazky vůči společníkům a závazky z obchodních vztahů.

Tab. 4.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Změna 2011–2012		Změna 2012–2013		Změna 2013–2014		Změna 2014–2015	
	Abs. (v tis. Kč)	%	Abs. (v tis. Kč)	%	abs. (v tis. Kč)	%	abs. (v tis. Kč)	%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-3 895	-11,8	23 858	82,3	610	1,2	3 364	6,3
Tržby za prodej zboží	476	0,03	-111 795	-6,0	104 571	5,9	112 102	6,0
Výkonová spotřeba	4 995	4,3	-18 319	-15,2	-4 962	-4,8	6 971	7,2
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 314	0,3	-57 767	-3,7	74 896	5,0	91 692	5,9
Spotřeba materiálu a energie	2 345	6,1	-11 184	-27,6	299	1,0	-1 585	-5,4
Služby	2 650	3,4	-7 135	-8,9	-5 261	-7,2	8 556	12,6
Osobní náklady	14 777	8,5	-19 225	-10,2	6 395	3,8	13 959	7,9
Ostatní provozní náklady	1 649	11,1	2 163	13,1	1 720	9,2	517	2,5
Ostatní provozní výnosy	2 864	2,4	366	0,3	13 882	11,5	-3 645	-2,7
Provozní výsledek hospodaření	-19 046	-40,9	18 439	17,1	3 883	3,1	75 925	58,2
Finanční výsledek hospodaření	1 980	90,2	2 394	-13,21	1 579	-10,04	22 632	-159,89
Výsledek hospodaření za účetní období	-13 139	-101,9	15 865	21,82	5 101	5,76	77 826	83,10

Zdroj: vlastní zpracování.

V tabulce 4.4 je zobrazen stručný přehled výkazu zisku a ztráty. Ve sledovaných obdobích jsou tržby velmi kolísavé. V prvním období tržby z prodej vlastních výrobků a služeb meziročně klesly, v následujících letech je zaznamenán prudký nárůst tržeb. V dalších letech tržby rostou, ale již ne tak razantně jako v druhém období. Tržby za prodej zboží se vyvíjí kolísavě, nárůst je zaznamenán v prvním období. V dalším období je prudký pokles tržeb a od roku 2013 se tržby z prodeje zboží zase zvyšují. To se podepisuje také na vývoji nákladů vynaložených na prodané zboží a spotřeby. S tímto vývojem tržeb a nákladů koresponduje také provozní výsledek hospodaření. Vzhledem k zápornému růstu tržeb v prvním období a vysokým osobním nákladům se provozní výsledek hospodaření vyvíjí záporně. V dalších letech je situace hospodářského výsledku o poznání lepší, i když v druhém období je záporná změna tržeb z prodeje, hospodářský výsledek je kladný, jelikož se snížily náklady a spotřeba. Nejlepší změny hospodářského výsledku je dosaženo v období 2014-2015. Tato situace se vztahuje k vysokému nárůstu tržeb z prodeje zboží. S tím ale souvisí vysoké vynaložené náklady na prodané zboží, také osobní náklady jsou vysoké. Situaci značně ovlivňuje finanční výsledek hospodaření.

Tab. 4.5 Vertikální analýza aktiv

	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	48,5%	52,5%	49,8%	49,6%	46,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,3%	0,2%	0,6%	0,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	30,0%	28,3%	24,6%	23,5%	21,2%
Dlouhodobý finanční majetek	18,3%	23,9%	25,1%	25,5%	25,2%
Oběžná aktiva	50,4%	46,6%	49,0%	49,8%	52,6%
Zásoby	18,3%	18,1%	16,4%	18,7%	20,2%
Dlouhodobé pohledávky	1,0%	1,0%	0,8%	1,1%	0,7%
Krátkodobé pohledávky	28,0%	23,8%	31,0%	29,1%	29,9%
Krátkodobý finanční majetek	3,1%	3,6%	0,9%	0,9%	1,6%
Peníze	0,6%	0,1%	0,1%	0,3%	0,7%
Účty v bankách	2,5%	3,5%	0,8%	0,6%	1,0%
Časové rozlišení aktiv	1,1%	0,9%	1,1%	0,7%	0,5%

Zdroj: vlastní zpracování.

Z vertikální analýzy je možno pozorovat, že struktura aktiv je v čase do jisté míry konstantní. Podíl dlouhodobého a oběžného majetku na celkových aktivech je téměř shodný. Podíl na oběžných aktivech mají hlavně krátkodobé pohledávky, což je z pohledu likvidity velmi riskantní. Naopak velice nízký podíl mají na oběžném majetku peněžní prostředky, vzhledem k úrovni ostatních položek.

Tab. 4.6 Vertikální analýza pasiv

	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	46,9%	43,5%	40,1%	38,1%	37,2%
Základní kapitál	39,1%	36,8%	32,9%	30,8%	28,8%
Fondy ze zisku	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%	0,0%
Výsledek hospodaření BÚO	5,7%	4,5%	4,9%	4,9%	8,4%
Cizí zdroje	53,0%	56,4%	59,8%	62,1%	64,7%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	21,8%	21,1%	22,4%	27,3%	27,8%
Bankovní úvěry a výpomoci	31,2%	35,3%	37,4%	34,8%	36,9%
Časové rozlišení pasiv	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování.

Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů se v prvním roce podílí na celkových pasivech téměř totožně. V následujících letech se poměr vlastního kapitálu snižuje. Nejpodstatnější složkou, která snižuje vlastní kapitál je pokles základního kapitálu. Naopak cizí zdroje se zvyšují. Změna nastává důsledkem přibývání krátkodobých závazků, na kterých se významně podílí závazky za ovládající a řídící osobou. Rostou také bankovní úvěry a výpomoci, především krátkodobé. Financování se tedy mění ve prospěch cizích zdrojů. Na základě těchto informací je možno říci, že společnost tak snižuje náklady kapitálu, jelikož cizí kapitál je obecně levnější než kapitál vlastní.

Tab. 4.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,0%	0,8%	1,6%	1,6%	1,6%
Tržby za prodej zboží	54,9%	54,8%	54,2%	54,5%	54,5%
Výkonová spotřeba	3,4%	3,5%	3,2%	2,8%	2,9%
Náklady vynaložené na prodané zboží	45,1%	45,2%	45,8%	45,5%	45,5%
Spotřeba materiálu a energie	1,1%	1,2%	0,9%	0,9%	0,8%
Služby	2,3%	2,3%	2,3%	2,0%	2,1%
Osobní náklady	5,1%	5,5%	5,2%	5,1%	5,2%
Ostatní provozní náklady	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
Ostatní provozní výnosy	3,4%	3,5%	3,7%	3,9%	3,6%
Provozní výsledek hospodaření	3,7%	3,2%	3,9%	3,8%	5,7%
Finanční výsledek hospodaření	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	0,2%
Výsledek hospodaření za účetní období	2,5%	2,1%	2,7%	2,7%	4,7%

Zdroj: vlastní zpracování.

Ve výše uvedené tabulce je zachyceno procentní zastoupení individuálních položek na celkových tržbách z provozu. V časovém horizontu jsou jednotlivé položky více méně stabilní. Nejvyšší část nákladů je tvořena vynaloženými náklady na prodané zboží. Osobní náklad jsou v čase stabilní, to znamená, že mzdy zaměstnanců jsou konstantní. V časovém horizontu je zaznamenán záporný finanční výsledek hospodaření, jelikož má společnost příliš vysoké nákladové úroky a téměř žádné výnosy. Postupem let je finanční výsledek hospodaření zvyšován důsledkem poklesu nákladů. V roce 2011 připadlo na jednu korunu tržeb 2,5 haléřů čistého zisku a v následujících letech se situace nezměnila, až v roce 2015 byl sledován vzestup. Pozitivní je, že ani v jednom roce nepřípadla na korunu tržeb ztráta.

4.1.2 Zpracování rozdílových ukazatelů – ČPK

K řízení finanční situace společnosti jsou použity rozdílové ukazatele, tedy fondy finančních prostředků. Provádí se shrnutí stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Nejčastěji využívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál představuje pro společnost finanční polštář, aby mohla pokračovat v činnosti i při nepříznivých událostech.

Tab. 4.8 Čistý pracovní kapitál

(v tis. Kč.)	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	81 397	- 76 742	- 128 451	- 185 688	- 214 134
Čistý peněžně-pohledávkový fond	- 193 738	- 367 144	- 421 728	- 543 292	- 628 714
Čisté pohotové (peněžní) prostředky	-630 516	-765 146	-991 815	-1 121 976	-1 257 853
	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	
Změna čistého pracovního kapitálu	-158 139	-51 709	-57 237	-28 446	
Změna čistého peněžně-pohledávkového fondu	-173 406	-54 584	-121 564	-85 422	
Změna čistých pohotových prostředků	-134 630	-226 669	-130 161	-135 877	
Kapitálová potřeba	841 502	810 693	1 104 838	1 270 800	

Zdroj: vlastní zpracování.

Již při prvním pohledu na tabulku 4.8 je zřejmé, že z hlediska likvidity se společnost nachází v hluboké propasti a likvidita není zajištěna. Podstatný význam na tomto stavu má obratovost krátkodobých aktiv. Odběratelé společnosti mají příliš dlouhou dobu obratu, podepisuje se to na stavu čistého pracovního kapitálu. Z výkazu cash flow vyplývá, že každým rokem narůstají krátkodobé závazky.

Peněžně-pohledávkový fond na rozdíl od ČPK neobsahuje složku zásob a nelikvidních pohledávek, znázorňuje tak přesněji likviditu. Při odečtení zásob došlo ještě k většímu poklesu likvidity. Jelikož tvořily výraznou část oběžných aktiv.

Čisté pohotové prostředky sledují okamžitou likviditu, jsou dány rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatnými závazky. Ani v této situaci společnost nevykazuje kladné hodnoty. Z toho vyplývá, že krátkodobé závazky jsou

příliš vysoké a disponibilní peněžní prostředky společnosti jsou příliš nízké. Peněžní prostředky jsou schopny pokrýt zhruba 8 % krátkodobých závazků.

Kapitálová potřeba není v žádném z let pokryta volnými prostředky společnosti. Znamená to, že společnost provádí úhrady závazku hlavně z cizích z krátkodobých bankovních výpůjček.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části jsou zpracovány téměř všechny poměrové ukazatele, kterými je sledována finanční situace společnosti. Společnost, ve které se provádí finanční analýza není veřejně obchodovatelná na kapitálovém trhu. Z toho důvodu bude upuštěno od poměrového ukazatele kapitálového trhu.

UKAZATELE RENTABILITY

Základním cílem společnosti je dosažení maximálního zisku. Proto je nutno zkoumat, zda není podnik zadlužen, přeúvěrován, překapitalizován nebo podkapitalizován, resp. jestli jsou využity kapitálové zdroje správně.

Tab. 4.9 Ukazatele rentability

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé rentability					
Rentabilita aktiv (ROA)	5,70 %	4,54 %	4,94 %	4,89 %	8,37 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,16 %	10,44 %	12,32 %	12,85 %	22,49 %
Rentabilita tržeb (ROS)	4,49 %	3,82 %	4,86 %	4,87 %	8,39 %
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	10,39 %	9,36 %	11,31 %	12,02 %	21,50 %
Rentabilita nákladů (ROC)	3,60 %	3,06 %	3,95 %	3,92 %	6,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel ROA, který je považován za klíčové měřítko rentability, poměřuje zisk před daněmi a úroky a celkovými aktivy. Z tab. 4.4 je patrné, že společnost ve všech letech úspěšně zhodnotila svůj vložený majetek. Také by mělo platit pravidlo, že rentabilita vlastního kapitálu ROE je vyšší než rentabilita aktiv ROA, což je také splněno. V roce 2012 je zaznamenán pokles všech ukazatelů oproti ostatním rokům. Tato situace je výsledkem nízkého dosaženého výsledku hospodaření, jelikož společnost má za toto období nejnižší tržby za prodej vlastních výrobků. Ve všech ostatních případech společnost vykazuje rostoucí hodnoty. Zvláště v roce 2015 je

nejvýraznější zhodnocení. Zásahu na tomto zvýšení ukazatelů má výsledek hospodaření za účetní období. Je možno tvrdit, že společnost je dlouhodobě rentabilní, ačkoliv tyto výsledky by měly být pouze uspokojivé, dostačující. Společnost musí i nadále udržovat svou činnost a usilovat o stále vyšší výsledky.

UKAZATELE LIKVIDITY

Při této analýze je proveden rozbor platební schopnosti společnosti, nebo-li likviditu. Pro společnost je likvidita chápána jako obecná schopnost čelit svým závazkům a vytvořit dostatek prostředků k realizaci plateb.

Tab. 4.10 Ukazatele likvidity

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatele likvidity					
Běžná (likvidita III. stupně)	1,12	0,91	0,87	0,84	0,83
Pohotová (likvidita II. stupně)	0,71	0,55	0,58	0,52	0,51
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,07	0,07	0,02	0,01	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro hodnocení likvidity společnosti obecně platí rozmezí, ve kterém by se měly hodnoty pohybovat. Pro běžnou likviditu je dáno rozmezí od 1,5 do 2,5, což v tomto případě společnost nesplňuje ani v jednom z případů. Obvykle se vychází z tvrzení, že čím vyšší je hodnota, tím lepší je schopnost společnosti zachovat likviditu. U běžné likvidity ale působí několik faktorů, které omezují pravdivé vyčíslení likvidity. Proto jsou pro konkrétní vyjádření využívány další dva ukazatele. U pohotové likvidity je doporučen interval v rozmezí od 0,5 – 1,5. To značí, že společnost do intervalu pohotové likvidity spadá, ale pohybuje se na spodní hranici, což není zcela ideální. Způsobeno je to vysokým podílem krátkodobých pohledávek na oběžném majetku, zároveň je finanční majetek příliš nízký. Co se týče okamžité likvidity, ta je pro společnost nejdůležitější, neboť poměruje nejlikvidnější složky oběžného majetku s krátkodobými závazky. Ovšem ani v této situaci společnost nesplňuje doporučenou hodnotu, která se pohybuje v rozmezí 0,2 - 0,7. Jak již bylo zmíněno, na těchto nevyhovujících hodnotách se podepisuje nízká úroveň krátkodobého finančního majetku, a naopak vysoká úroveň krátkodobých závazků.

Při vyhodnocování likvidity podniku je vhodné dodržovat hodnoty přibližně v prostředních částech intervalů. Při vyhodnocování záleží také na oboru činnosti společnosti, hospodářském cyklu nebo na segmentu trhu a strategii společnosti. Jestliže se společnost pohybuje, při běžné likviditě, nad doporučenými hranicemi, značí to neefektivní řízení pracovního kapitálu. Při pohotové likviditě je doporučovaná hodnota vyšší než 1. Doporučením je, že by výše krátkodobých závazků měla být kryta minimálně krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Což v případě pohotové likvidity společnost nedodrжуje. Závisí také na postavení společnosti na trhu. Je možno tvrdit, že společnost má na trhu vysoké postavení. U okamžité likvidity je případ podobný, jako u předchozích ukazatelů. Není doporučeno dosahovat hodnot vyšších, než je horní hranice intervalu. V takovém případě dochází k neefektivnímu nakládání s prostředky, jelikož není nutné udržovat disponibilní zdroje k jednomu okamžiku ve stejné výši, jako jsou krátkodobé závazky.

UKAZATELE AKTIVITY

Aktivita společnosti má podstatný smysl pro dosažení podnikových výkonů a také pro zhodnocení vkládaného kapitálu. Ukazatel zobrazuje relativní dobu vázanosti kapitálu v aktivech.

Tab. 4.11 Ukazatele aktivity

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé aktivity					
Obrat aktiv	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
Doba obratu aktiv (ve dnech)	288	307	359	363	366
Obrat zásob	6,95	6,56	6,21	5,38	4,93
Doba obratu zásob (ve dnech)	53	56	59	68	74
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	83	76	114	110	112
Doba obratu dluhů (ve dnech)	9	9	10	5	6

Zdroj: vlastní zpracování.

Ukazatel obratu aktiv by měla mít v čase rostoucí tendenci, naopak doba obratu by se měla v průběhu snižovat. Tímto směrem ovšem nesměřují hodnoty znázorněné v tab. 4.6. Opačně se obrátka snižuje a doba obratu zvyšuje. Způsobeno je to růstem celkových aktiv v čase a do roku 2013 poklesem tržeb. V letech 2014 a 2015 jsou aktiva a tržby téměř totožné. Nejlepších výsledků tak společnost dosahuje v prvním roce. Tyto hodnoty ovlivňují zejména vnější faktory, kterými jsou druh odvětví, ekonomický vývoj, fáze ekonomického cyklu společnosti a využívané technologie.

V případě krátkodobých pohledávek a závazků by mělo platit pravidlo, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. Toto pravidlo společnost také nesplňuje. Obecně tato situace znamená, že odběratelé jsou dlužni mnohem delší dobu, než za jakou společnost hradí své závazky. Tato situace by měla být společností napravena, ovšem významnou roli má v této situaci oblast činnosti.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Finanční stabilita společnosti je dána strukturou zdrojů financování, pro tyto účely se provádí analýza vztahu podnikových aktiv a zdrojů krytí.

Tab. 4.12 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	46,9 %	43,5 %	40,1 %	38,1 %	37,2 %
Stupeň krytí stálých aktiv	181 %	169 %	177 %	169 %	179 %
Podíl stálých aktiv na celkových aktivech	0,30	0,29	0,25	0,24	0,22
Finanční páka	2,13	2,30	2,49	2,63	2,69
Celková zadluženost	53,0 %	56,4 %	59,8 %	62,1 %	64,7 %
Dlouhodobá zadluženost	0,08	0,05	0,04	0,03	0,02
Běžná zadluženost	0,45	0,51	0,56	0,59	0,63
Zadluženost vlastního kapitálu	113 %	130 %	149 %	163 %	174 %
Úrokové krytí	712 %	635 %	820 %	809 %	1 352 %
Úrokové zatížení	14,0 %	15,7 %	12,2 %	12,4 %	7,4 %

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech je jeden z nejdůležitějších, neboť hodnotí různé stránky finanční stability. Doporučen je rostoucí trend, společnost ale vykazuje trend klesající. Jestliže hodnoty klesají, značí to o snižování stability. Pokles v jednotlivých letech je způsoben narůstající hodnotou celkových aktiv, kdežto vlastní kapitál nejeví výrazný růst ani pokles. Doporučuje se, aby společnost nepřekračovala 50 % hodnotu ukazatele. Ovšem pro toto tvrzení není vhodné ekonomické opodstatnění. V tomto případě je možno konstatovat, že společnost orientační doporučení splňuje a je stabilní. Na druhou stranu příliš vysoký ukazatel může znamenat pokles výnosnosti vloženého kapitálu.

Stupeň krytí stálých aktiv dodržuje v průběhu sledovaných let téměř stabilní situaci. Ukazatel by měl dosahovat alespoň 100 %, resp. stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Značí to, že stálá aktiva jsou celkově kryta dlouhodobými zdroji a je možno tvrdit, že z tohoto pohledu je společnost v stabilní finanční situaci.

U ukazatele podílu stálých aktiv na celkových aktivech je doporučeno udržovat míru v co nejnižších hodnotách, aby nečelila vysokým fixním nákladům jako odpisy a údržba. V tomto případě se stálá aktiva podílejí na celkových aktivech přibližně třetinově a zbytek tvoří oběžná aktiva. Tím je společnost schopna lépe se přizpůsobovat změnám poptávky a měnícím se podmínkám trhu.

Finanční páka znázorňuje poměr vlastních a cizích zdrojů financování, je patrné, že společnost postupně navyšuje tento poměr. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní, nebo ne příliš klesající. Společnost vykazuje pozvolna rostoucí tendenci koeficientu, důsledkem je nárůst aktiv ve sledovaném období. Společnost v tomto případě není zadlužená, ale krytí převážně vlastními zdroji není efektivní, neboť obvykle jsou dražším způsobem financování.

Celková zadluženost společnosti poskytuje především věřitelům informaci o podílu celkových dluhů na aktivech. Společnost se v prvních letech pohybuje mírně nad 50 % zadluženosti a rok od roku zadluženost roste. Doporučený interval celkové zadluženosti je od 30 % - 70 %, z tohoto hlediska společnost stále do intervalu spadá, ale je možno tvrdit, že hranice bude v následujících letech překročena, vzhledem k rostoucí tendenci ukazatele.

V případě dlouhodobé zadluženosti je vykazován klesající trend ukazatele, což je také doporučováno. To je způsobeno strukturou dlouhodobého cizího kapitálu, jelikož společnost nemá žádné dlouhodobé závazky, pouze dlouhodobé bankovní úvěry, a ty jsou každým rokem snižovány.

Běžná zadluženost naopak v časovém horizontu roste, protože krátkodobé závazky se rok od roku zvyšují.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu sleduje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, v časovém horizontu by měl mít klesající tendenci. Tento trend společnost nedodrží a v čase hodnota ukazatele stoupá. Doporučenými hodnotami ukazatele je rozmezí od 80 % do 120 %. Splněna je podmínka v prvním roce, v dalších letech je zvýšená hodnota ukazatelů. Z toho vyplývá, že společnost navyšuje podíl cizího kapitálu. To by z pohledu dlouhodobých věřitelů, především bank, mohlo znamenat, že je společnost riziková. Významnou roli ale hraje postavení společnosti na trhu, jelikož společnost pokrývá vysokou část trhu, banky a jiní věřitelé tento faktor zohledňují.

Ukazatele úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je možno ze zisku před úroky a daněmi zaplatit úroky společnosti. Z hodnot, které ukazatel vykazuje v jednotlivých letech je pozorovatelné, že úroky by společnost byla schopna uhradit několikanásobně. Trend by měl být v čase rostoucí, což společnost splňuje a je tak zajištěno hrazení úroků. Rostoucí hodnoty, přesahující 100 % značí, že má společnost efektivní vývoj hospodaření.

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí a vyjadřuje, kolik procent ze zisku odčerpávají úroky. Ve sledovaném období hodnoty ukazatele klesají. To je pro společnost dobré znamení, jelikož je zisk před daněmi a úroky čím dál méně zatěžován úroky.

4.3 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely posuzují finanční situaci společnosti a její predikci do budoucna. Jelikož společnost není veřejně obchodovatelná na kapitálovém trhu, není možné sestavit modely, které zpracovávají tržní hodnoty.

4.3.1 Altmanův model

Altmanův model predikuje bankrot společnosti na základě koeficientu, počítaného pomocí pěti ukazatelů.

Tab. 4.13 Altmanův model

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,05	-0,05	-0,07	-0,10	-0,10
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11
X4	0,88	0,77	0,67	0,61	0,57
X5	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
Výsledný index Z	1,93	1,68	1,46	1,41	1,51

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.14 Hodnocení výsledků Altmanova modelu

$Z > 2,9$	podnik je v dobré situaci
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Sedláček, 2011.

Z výše uvedených tabulek vyplývá, že ani v jednom případě se společnost nenachází v „dobré situaci“, jelikož hodnota výsledků není vyšší než 2,9. Hodnota ukazatele x2 je nulová, jelikož společnost ve svých výkazech nezaznamenává žádný nerozdělený zisk. V roce 2011 se hodnota pohybuje nejvzdáleněji od spodní hranice šedé zóny, V dalších letech následuje pokles a změna nastává až v posledním roce. Podstatný vliv na koncový výsledek má záporná hodnota ukazatele x1, která obsahuje podíl čistého pracovního kapitálu, který jak bylo uvedeno výše, nedosahuje kladných výsledků. Ve všech obdobích se podnik vyskytuje v tzv. „šedé zóně“, která upozorňuje na možné problémy a nutnost zbystření.

4.3.2 Index IN

Tento model byl sestaven výhradně pro využití českých společností. index odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR.

Tab. 4.15 Index IN99

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva / cizí kapitál	1,89	1,77	1,67	1,61	1,54
EBIT / celková aktiva	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11
tržby / celková aktiva	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
oběžná aktiva / krát. závazky	1,12	0,91	0,87	0,84	0,83
Výsledný index	0,97	0,86	0,80	0,79	0,98

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.16 Hodnocení výsledů Indexu IN99

IN99 > 2,07	společnost tvoří novou hodnotu pro vlastníka
$1,42 \leq \text{IN99} < 2,07$	Spíše tvoří hodnotu pro vlastníka
$1,089 \leq \text{IN99} < 1,42$	Nelze určit, zda tvoří nebo netvoří hodnotu pro vlastníka
$0,684 \leq \text{IN99} < 1,089$	spíše netvoří hodnotu pro vlastníka
$\text{IN99} < 0,684$	společnost netvoří hodnotu pro vlastníka

Zdroj: Sedláček, 2011.

V případě modelu IN99 je zobrazeno, že společnost během sledovaných období spíše netvoří hodnotu pro vlastníky.

Tab. 4.17 Index IN01

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva / cizí kapitál	1,89	1,77	1,67	1,61	1,54
EBIT / nákladové úroky	7,12	6,35	8,20	8,09	13,52
EBIT / celková aktiva	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11
tržby / celková aktiva	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
oběžná aktiva / krát. závazky	1,12	0,91	0,87	0,84	0,83
Výsledný index	1,22	1,08	1,11	1,09	1,47

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.18 Hodnocení výsledků Indexu IN01

$IN01 > 1,77$	společnost tvoří hodnotu
$0,75 \leq IN01 < 1,77$	bonitní společnost, hodnotu netvoří
$IN01 < 0,75$	společnost spěje k bankrotu

Zdroj: Sedláček, 2011.

Z následujících výsledků je zřejmé, že se společnost nachází v šedé zóně, ačkoliv společnost nevytváří hodnotu, není ani bankrotující.

Tab. 4.19 Index IN05

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva / cizí kapitál	1,89	1,77	1,67	1,61	1,54
EBIT / nákladové úroky	7,12	6,35	8,20	8,09	13,52
EBIT / celková aktiva	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11
tržby / celková aktiva	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
oběžná aktiva / krát. závazky	1,12	0,91	0,87	0,84	0,83
Výsledný index	1,23	1,08	1,12	1,09	1,48

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.20 Hodnocení výsledků Indexu IN01

$IN05 > 1,6$	společnost tvoří hodnotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$IN05 < 0,9$	společnost hodnotu netvoří, bankrot

Zdroj: Sedláček, 2011.

Z výsledných hodnoty zobrazených v tab. 4.14 je patrné, že se společnost nachází v intervalu šedé zóny. To znamená, že společnost nevytváří hodnotu, ale neocitá se v bankrotním stavu.

4.3.3 Tafflerův model

Jedná se o bankrotní model, který taktéž udává pravděpodobnost bankrotu společnosti.

Tab. 4.21 Výsledky Tafflerova modelu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,16	0,11	0,11	0,10	0,17
R2	0,95	0,83	0,82	0,80	0,81
R3	0,45	0,51	0,56	0,59	0,63
R4	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
Výsledný index TZ	0,49	0,45	0,43	0,43	0,47

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.22 Hodnocení výsledků Tafflerova modelu

TZ > 0,3	nízká pravděpodobnost bankrotu firmy
0,2 < TZ < 0,3	šedá zóna nevyhraněných výsledků
TZ < 0,2	zvýšená pravděpodobnost bankrotu firmy

Zdroj: Sedláček, 2011.

Výsledky Tafflerova modelu spadají do první úrovně hodnocení. To znamená, že má společnost v celém sledovaném období nízkou pravděpodobnost bankrotu. Na tomto výsledku se nejvíce účastní hodnoty R4, a to poměr tržeb a celkových aktiv.

4.3.4 Beermanova diskriminační funkce

Tento model je využíván hlavně ve společnostech výrobních a ve společnostech zabývajících se řemeslnou činností. Proto nebude brána příliš velká váha těchto výsledků.

Tab. 4.23 Zpracování Beermanovy diskriminační funkce

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,07	0,08	0,07	0,08	-0,09
X2	0,02	-0,38	0,30	-0,44	-10,82
X3	0,06	0,05	0,06	0,06	0,11
X4	0,59	0,63	0,63	0,56	0,57
X5	0,14	0,15	0,16	0,19	0,20
X6	0,06	0,06	0,01	0,01	0,03
X7	0,53	0,56	0,60	0,62	0,65
X8	0,07	0,06	0,06	0,06	0,10
X9	1,27	1,19	1,02	1,00	1,00
X10	0,13	0,10	0,10	0,10	0,16
Výsledný index BDF	0,453138	0,455229	0,410661	0,451641	1,076140

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.24 Hodnocení výsledků

$BDF < 0,2$	velmi dobrý stav společnosti
$0,2 < BDF < 0,25$	dobrý stav společnosti
$0,25 < BDF < 0,35$	průměrný stav společnosti
$0,35 < BDF$	špatný stav společnosti

Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015.

Z výše uvedeného se usuzuje, že společnost v letech 2012-2014, dosahuje špatného stavu společnosti. Ale jak tvrdí Kubíčková a Jindřichovská (2015), Beermanova diskriminační funkce je využívána k hodnocení a prognóze finanční situace v řemeslných a výrobních firmách. Vzhledem k tomu, že společnost GIENGER s. r. o. do této kategorie nespadá, není tento model brán v potaz.

4.3.5 Beaverův model

Tab. 4.25 Výsledky Beaverova modelu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
vlastní kapitál / aktiva	0,47	0,44	0,40	0,38	0,37
přidaná hodnota / aktiva	0,17	0,15	0,13	0,14	0,14
bankovní úvěry / cizí droje	0,59	0,63	0,63	0,56	0,57
cash flow / cizí zdroje	0,06	0,06	0,01	0,01	0,03
provozní kapitál / aktiva	0,04	-0,06	-0,08	-0,11	-0,11

Zdroj: vlastní zpracování.

Hodnocení Beaverova modelu je poměrně zjednodušenější než u předešlých modelů. Vychází se z hodnocení, čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší situace společnosti, až na třetí ukazatel, u toho je hodnocení opačné čím nižší, tím lepší.

Z toho vyplývá, že společnost směřuje opačným směrem, postupem let je viditelný pokles u všech ukazatelů, až na třetí, ten má kolísavý pohyb v průběhu let.

4.3.6 Index bonity

Tab.4.26 Výsledky Indexu bonity

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,06	0,06	0,01	0,01	0,03
X2	1,89	1,77	1,67	1,61	1,54
X3	0,07	0,06	0,06	0,06	0,10
X4	3,25	3,10	2,10	2,17	3,78
X5	8,37	10,02	5,55	6,69	7,30
X6	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
Výsledný index	19,73	19,32	12,92	13,64	22,30

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.27 Hodnocení výsledků Indexu bonity

$-3 < IB < -2$	extrémně špatná finanční situace
$-2 < IB < -1$	velmi špatná finanční situace
$-1 < IB < 0$	Špatná finanční situace
$0 < IB < 1$	určité problémy
$1 < IB < 2$	Dobrá finanční situace
$2 < IB < 3$	velmi dobrá finanční situace
$3 < IB$	extrémně dobrá finanční situace

Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015.

Z výsledků Indexu bonity je vidno, že společnost se nachází v extrémně dobré finanční situaci. Vysoký podíl na těchto hodnotách s přihlédnutím jejich dosazených vah má hlavně ukazatele x3, x4 a x5. Vysokou hodnotu ukazatele x3 ovlivňuje váha, která je stanovena ve výši 10. U ukazatele x4 se jedná o samotnou výši ukazatele, která je dána poměrem výsledku hospodaření před zdaněním a celkových výkonů, přičemž výsledek hospodaření je o mnoho vyšší než výkony společnosti. Tento vysoký podíl je ještě umocněn přidělenou váhou 5. Další ukazatel x5, který má podstatný vliv na výslednou hodnotu je dán poměrem zásob a celkových výkonů. Taktéž, jako u předchozího, je hodnota zásob vícekrát vyšší než samotné výkony společnosti. Naopak váha 0,3, která je ukazateli x5 přidělena, tuto hodnotu snižuje.

Ve sledovaném období výsledné hodnoty od počátku roku 2011 do roku 2013 klesají, v tomto roce nastal výrazný propad. Vliv na hodnotu má ukazatel x5, kdy se poměr zásob a celkových výkonů změnil, jelikož došlo k vysokému nárůstu celkových výkonů. Na výsledku se také podepsal ukazatel x4, který sám o sobě kles o pouhou jednotku, ale vzhledem k vysoké přidělené váze, velmi ovlivňuje výsledek. Příčinou snížení ukazatele je zvýšení zisku před zdaněním, ale také zvýšení celkových výkonů, kdy výkony vzrostly podstatně více než zisk. V roce 2014 se situace mění a výsledné hodnoty mají rostoucí tendenci i v roce 2015, kde hodnoty výrazně vzrostly. Důvodem jsou rostoucí ukazatele x4 a x5 v roce 2014, přičemž vliv na tento stav má opět zvýšení celkových výkonů a zisku před zdaněním, který vzrostl ve větší výši než výkony. V posledním roce byl výsledek indexu nejvyšší, který je způsoben nárůstem celkových výkonů a hlavně podstatně velkým zvýšením zisku před zdaněním, který v roce 2015, oproti roku 2014, vzrostl o téměř 100 000 tis. Kč. Prudký nárůst je také zaznamenán v oblasti zásob, které vzrostly o necelých 60 000 tis. Kč.

4.3.7 Kralický rychlý test

Tab. 4.28 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralického testu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	46,86 %	43,52 %	40,12 %	38,06 %	37,20 %
Doba splácení dluhu	5,47 let	7,46 let	8,70 let	7,28 let	8,10 let
CF v procentech podnikových výkonů	2,47 %	3,04 %	0,84 %	0,87 %	1,65 %
Rentabilita celkového kapitálu	6,64 %	5,39 %	5,64 %	5,58 %	9,05 %

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 2.29 Udělení výsledných známek

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Průměrný (3)	Špatný (4)	Ohrožení insolv. (5)
A	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
B	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
C	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
D	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015.

Tab. 2.30 Výsledné hodnocení

Výsledné hodnocení	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	3	3	3	3	3
Cash flow v % podn. výkonu	4	4	4	4	4
Rentabilita celkového kapitálu	4	4	4	4	3
Celková známka	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 2.31 Interpretace výsledků

celková známka < 2	podnik je velmi dobrý
2 < celková známka < 3	šedá zóna nevyhraněných výsledků
celková známka > 3	podnik se nachází ve špatné finanční situaci

Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015.

Z výše uvedených vyčerpávajících tabulek je možno sledovat jednotlivé hodnoty ukazatelů, přiřazení známek na základě hodnot ukazatelů. Znamky byly finálně zprůměrovány a výsledné hodnoty, jsou v průběhu let, až na rok 2015, totožné. Z tabulky interpretace je zřejmé, že se společnost za všechny roky pohybuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků, což znamená, že podle modelu není možno z výsledků jednoznačně určit situaci společnosti.

Kvóta vlastního kapitálu představuje finanční sílu společnosti, kterou udává podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Ve všech letech je hodnocena známkou 1, to znamená, že finanční oblast je prosperující.

Doba splacení dluhu má spíše rostoucí tendenci, doba splacení se tak prodlužuje. Rostoucí tendence je způsobena růstem cizího kapitálu, resp. dluhu.

Ukazatel Cash flow v % podnikových výkonů je upravený ukazatel rentability tržeb, kdy se zaměřuje na měření rentability tržeb z cash flow. Ve sledovaných letech hodnota ukazatele kolísá. Na kolísavý stav má především nestálý a také kolísavý průběh vliv položka stavu peněžních prostředků na konci období.

Poslední ukazatel, který se podílí na výsledcích je rentabilita celkového kapitálu. Změny tohoto ukazatele jsou komentovány v ukazatelích rentability.

4.3.8 Grünwaldův bonitní model

Tab. 4.32 Ukazatele a výsledné hodnoty modelu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,16 %	10,44 %	12,32 %	12,85 %	22,49 %
Rentabilita aktiv (ROA)	5,70 %	4,54 %	4,94 %	4,89 %	8,37 %
Pohotová likvidita (PPL)	0,71	0,55	0,58	0,52	0,51
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,30	-0,26	-0,44	-0,52	-0,52
Doba splácení dluhu	0,15	0,12	0,11	0,11	0,16
Úrokové krytí (ÚK)	7,12	6,35	8,20	8,09	13,52
Výsledné hodnocení	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3	3	3	3	3
Rentabilita aktiv (ROA)	1,89	1,89	2,66	2,45	3
Pohotová likvidita (PPL)	0,60	0,46	0,48	0,44	0,43
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,42	0	0	0	0
Krytí dluhů peněžními toky	0,50	0,39	0,38	0,36	0,53
Úrokové krytí (ÚK)	2,85	2,54	3	3	3
Celková známka	1,5	1,4	1,6	1,5	1,7

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.33 Hodnocení výsledků

celková známka ≥ 2	a všechny ukazatele dosahují alespoň 1,0 bodu	A - pevné zdraví
$1 \leq$ celková známka $\leq 1,9$	a PPL a ÚK dosahují alespoň 1,0 bodu	B - dobré zdraví
$0,5 \leq$ celková známka $\leq 0,9$	a PPL dosahuje alespoň 1,0 bodu	C - slabší zdraví
celková známka $< 0,5$		D – churavění

Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015.

Dosažená známka nepřesahuje hodnotu 2. V tom případě by bylo možno tvrdit, že společnost se svými výsledky řadí do druhého hodnocení, neboť se známky

jednotlivých let pohybují v tomto intervalu. Ale druhou podmínkou je dosažení ukazatelů pohotové likvidity a úrokového krytí, alespoň jednoho bodu. Tudiž není možné výsledky takto zařídit, protože pohotová likvidita nedosahuje ani v jednom roce alespoň jednoho bodu. V takovém případě je společnost zařazena do 4. kategorie, která udává, že zdraví podniku je churavé.

4.4 Zhodnocení výsledků a návrhy změn

Na základě výše zpracované finanční analýzy je tato podkapitola zaměřena na shrnutí zjištěných výsledků. Před samotným zhodnocením je nutno přihlédnout ke skutečnosti, že není možné brát doslova. Jelikož záleží také na ostatních faktorech, které společnost ovlivňují, jako je ekonomický cyklus společnosti také prostředí, na němž společnost působí, samotná politika společnosti a mnoho dalších faktorů.

Zpracováním horizontální a vertikální analýzy je zjištěn růst celkových aktiv. Tento vývoj naznačuje správné rozhodování manažerů. V čase se mění poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Cizí kapitál každým rokem dosahuje vyššího podílu na celkovém kapitálu. Ačkoliv je společnost schopna pokrývat úroky, které plynou z úvěrů, pro poskytovatele může být společnost riziková, a tak je pravděpodobné, že se úroky budou zvyšovat.

Při zpracování rozdílových ukazatelů čistého pracovního kapitálu byla zjištěna extrémně nízká likvidita. Veškeré získané hodnoty jsou záporné. To je způsobeno vysokým podílem zásob a pohledávek na oběžném majetku. Také proto, že doba vázanosti zásob a pohledávek je příliš vysoká. Společnost je svými pohotovými peněžními prostředky schopna uhradit přibližně jen 8 % závazků.

V případě ukazatelů rentability společnost vykazuje uspokojivé výsledky. Pozitivní účinek na hodnoty má zisk před zdaněním a úroky, což je pro společnost pozitivní, jelikož je dlouhodobě zisková, jinými slovy, společnost úspěšně zhodnocuje vložené prostředky. Aby společnost nadále zvyšovala rentabilitu vlastního kapitálu, je doporučeno zvyšovat zisk společnosti, čerpat cizí kapitál s nižší úrokovou mírou, nebo snižovat podíl vlastního kapitálu na celkovém množství zdrojů ovšem do určité míry, převyšuje-li cizí kapitál může to být jak pro společnost, tak pro věřitele rizikové.

Naopak neuspokojivá situace je v případě ukazatelů likvidity. V rámci běžné likvidity je společnost pod doporučenou hranicí. V případě pohotové likvidity jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby i přesto jsou hodnoty velmi blízko kritické hranici. Je to dáno vysokým podílem pohledávek na oběžném majetku. Na základě výroční zprávy z roku 2011 je zjištěno, že z celkové hodnoty pohledávek z obchodního styku 448. mil. Kč je po splatnosti pohledávky v celkové částce 121 mil. Kč, z toho po splatnosti přes 180 dní činí částka 57 mil. Kč. Společnost by v takovém případě měla nutně změnit obchodní politiku a soustředit se na efektivnost řízení pohledávek. U okamžité likvidity, která představuje nejlikvidnější složky oběžného majetku, je situace velice neuspokojivá. Téměř nulová hotovostní likvidita značí, že společnost nedrží takřka žádné peněžní prostředky. Je doporučeno držet jistou míru peněžních prostředků vzhledem k výši krátkodobých závazků.

Z výsledků ukazatele aktivity vyplývá, že dochází ke zhoršování efektivnosti využití majetku, to se projevuje zvyšováním doby obratu aktiv. Doba splatnosti pohledávek je podstatně vyšší než doba splatnosti závazků. Pro zlepšení doby obratu pohledávek je třeba změnit obchodní politiku, jak je zmíněno výše.

V případě ukazatelů zadluženosti společnost vykazuje kladné hodnoty. Je možno konstatovat, že společnost nemá problém s vytvořením nezbytných zisků ke krytí úroků z půjček. To znamená, že společnost může uvažovat o přijetí nových bankovních úvěrů. I přes vyšší zadlužení společnosti ukazatele nasvědčují, že se splácením dluhů nemá společnost problém.

U bankrotních modelů se výsledky jednotlivých modelů liší, jelikož každý hodnotí společnost na základně jiných měřítek a každý používá jinou stupnici pro hodnocení. Podstatný vliv na neuspokojivých výsledcích má nedostatek cash flow. Příčinou je pozdní splácení pohledávek odběratelů. V Altmanově modelu se společnost vyskytuje v šedé zóně nevyhraněných výsledku, znamená to, že společnost není v bankrotní situaci. Důsledek na nižší hodnoty má záporná hodnota čistého pracovního kapitálu a vzhledem k přidělení váze také nízká rentabilita celkového vloženého kapitálu. U Indexu IN jsou výsledky stejné, jako v Altmanově modelu. Společnost se nachází v šedé zóně nebo se blíží k bankrotu. Což podle modelu naznačuje nízkou finanční stabilitu. Taktéž jsou výsledky velmi ovlivněny nízkou rentabilitou celkového vloženého kapitálu. V Tafflerově modelu jsou hodnoty významně pozitivnější, výsledky uvádějí, že společnost má nízkou pravděpodobnost

bankrotu. Beermanova diskriminační funkce oproti Tafflerově udává, že je společnost ve špatném stavu, ale jak je uvedeno v literatuře, model slouží pro hodnocení situace v řemeslných a výrobních firmách, do této kategorie analyzovaná společnost nespadá. Beaverův model doporučuje maximální hodnoty výsledků pro lepší situaci společnosti, resp. čím vyšší hodnoty, tím lepší situace. Společnost v tomto modelu dosahuje záporné hodnoty v posledním ukazateli, který udává poměr provozního kapitálu a aktiv. To je zapříčiněno nízkým stavem oběžného majetku vůči krátkodobým pohledávkám a závazkům. Znamená to opět velmi nízkou hodnotu čistého pracovního kapitálu.

U bonitních modelů se výsledky také neprolínají a každý model udává jinou finanční situaci společnosti. U modelu Index bonity se finanční situace společnosti dle výsledků jeví jako extrémně dobrá, zásluhou vysokého výsledku hospodaření před zdaněním, oproti výkonům. Dále je výsledek ovlivněn vysokými zásobami vůči výkonům. Zvrat nastal v roce 2013, kdy došlo k vysokému nárůstu celkových výkonů společnosti, zvýšil se výsledek hospodaření před zdaněním. Od roku 2014 se hodnoty začínají znova zvyšovat. Kralickův rychlý test dává společnosti známku 3, což ji řadí do kategorie nevyhraněných výsledků. Z průměru bodů je společnost z pohledu finanční stability dobrá, z pohledu výnosové situace je stav o poznání horší. Stav ovlivňuje hlavně nízké procento cash flow. Posledním je Grünwaldův bonitní model. Zde je situace složitější, není možno zařadit se do lepší skupiny, jelikož podstatné kritérium pro hodnocení společnost nesplňuje ani v jednom případě. Je to dáno příliš nízkou až zápornou hodnotou pohotové likvidity. Proto je společnost popsána, jako churavá.

5. Závěr

Cílem diplomové práce je analyzovat finanční situaci a zdraví vybrané společnosti GIENGER, s. r. o., pomocí uvedených a následně aplikovaných metod finanční analýzy, v závěru zhodnotit získané výsledky a doporučit změny.

Důraz ve zhodnocení je kladen na velice nízkou likviditu společnosti, jelikož má společnost příliš vysoké zásoby a pohledávky vůči odběratelům. Proto je doporučeno změnit obchodní politiku společnosti, aby byly pohledávky řádně hrazeny a také se zaměřit na lepší řízení zásob.

Změna obchodní politiky je doporučena především v oblasti řízení pohledávek, smlouvami ošetřit dobu splatnosti, nejlépe dva týdny. V případě neuhrazení pohledávek do doby splatnosti požadovat úrok z prodlení. Jestliže jde o stálého odběratele, který má u společnosti zřízen odběratelský účet, při vysokém stavu neuhrazených pohledávek blokovat účet odběratele a vyžadovat úhradu faktur. Jakmile je odběrateli fakturována vysoká částka, vyžadovat úhradu zálohy. V těch nejhorších případech, kdy se jedná o vysokou částku faktury dlouho po době splatnosti, je doporučeno neotálet a vymáhat pohledávku prostřednictvím žaloby odběratele.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů je v případě rentability zjištěno, že společnost úspěšně zhodnocuje vložený kapitál a je dlouhodobě zisková. V případě ukazatelů likvidity je situace obzvlášť neuspokojivá, jelikož okamžitá likvidita vykazuje příliš nízké hodnoty, společnost tak nedrží takřka žádné peněžní prostředky. Doporučuje se udržovat míru peněžních prostředků vzhledem k výši krátkodobých závazků, tak by byl zachován plynulý chod. Z výsledů ukazatele aktivity je odvozeno, že společnost úvěruje své odběratele, jelikož je doba obratu pohledávek podstatně delší než doba obratu závazků. Ukazatel zadluženosti informuje o převyšující části cizích zdrojů nad vlastními zdroji. Vzhledem k povaze cizích zdrojů tento stav neohrožuje společnost. Doporučuji hlídat míru zadluženosti z hlediska rizika, i když firma generuje dostatečný zisk pro krytí úroků, plynoucích z cizího kapitálu.

Co se týče výsledků souhrnných bonitních a bankrotních modelů, jsou velice nestabilní, v některých případech mají naprosto odlišné výsledky. Vzhledem ke konstrukci bankrotních a bonitních ukazatelů je evidentní, že mají ve finanční analýze

spíš doplňkovou funkci. Nutno zdůraznit, že modely mají pouze orientační charakter a nejsou tak schopny nahradit finanční analýzu, ze které je možno lépe odvodit doporučení a závěry. Je nutné provádět důkladnou analýzu oblasti hospodaření, což jsou hlavně ukazatele poměrové. Nutností je také posouzení postavení společnosti ve vnějších a vnitřních podmínkách pro podnikání a hospodaření.

Návrhy, které jsou v diplomové práci uvedeny, jsou pro společnost pouze doporučením. Zda tyto návrhy zohlední, záleží pouze na zástupcích společnosti. V každém případě může být tato práce přínosná, neboť upozorní společnost na zjištěné nedostatky. Ale není možno řídit se pouze provedenou finanční analýzou, důležitý je pro podnikání také zdravý selský rozum.

Stanovený cíl diplomové práce byl splněn.

Seznam použité literatury

1. BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. *Financial management: theory and practice*. 13th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2011. ISBN 978-1-4390-7810-5
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
6. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
9. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
10. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

13. STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-157-6.
14. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4
15. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Seznam použitých zkratk

A	Aktiva
EAT	Earnings after Taxes, Zisk po zdanění
EBT	Earnings before Taxes, Zisk před zdaněním
EBIT	Earnings before Interest and Taxes, Zisk před zdaněním a úroky
CF	Cash flow, peněžní toky
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká Republika
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DSD	Doba splacení dluhů
OA	Oběžná aktiva
OM	Oběžný majetek
POHL	Pohledávky
PP	Peněžní prostředky
ROA	Return on Assets, Rentabilita aktiv
ROCE	Return on Capital Employed, Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Return on Equity, Rentabilita vlastního kapitálu

ROS	Return on Sales, Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
UK	Úrokové krytí
VH	Výsledek hospodaření
VH BÚO	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	Vlastní kapitál
Výsl. Hosp. m. l.	Výsledek hospodaření minulých let
ZK	Základní kapitál

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....

Jméno a příjmení

Seznam příloh

Příloha č. 1 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2011

Příloha č. 2 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2012

Příloha č. 3 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2013

Příloha č. 4 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2014

Příloha č. 5 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2015

Příloha č. 1 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2011

ROZVAHA (BALANCE)					
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky		
ke dni 31.12.2011 (v celých tisících Kč)			GIENGER spol. s r.o.		
IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání) účetní jednotky		
44 01 80 45			Kvítkovická 1633		
			Napajedla		
			763 61		
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období		
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 791 579	-285 322	1 506 257
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	890 127	-159 143	730 984
II.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	11 598	-7 668	3 928
B. I.	1 Zřizovací výdaje	005	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0
	3 Software	007	11 598	-7 668	3 928
	4 Ocenitelná práva	008	0	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	1 376
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	603 573	-151 475	452 098
I. II.	1 Pozemky	014	56 974	0	56 974
	2 Stavby	015	393 242	-44 358	348 884
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	153 357	-107 117	46 240
	4 Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0
	5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	7 317
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	83
	9 Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	274 958	0	274 958
I. I.	1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	274 958	0	274 958
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládalci a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0

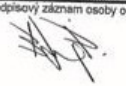

Formulář zpracovala ASPERT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	období Netto 4
	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	885 241	-126 179	759 062	695 243
I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	350 162	-75 027	275 135	272 661
I. 1	1 Materiál	033	3 267	0	3 267	2 926
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3 Výrobky	035	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	346 850	-75 027	271 823	269 701
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	45	0	45	34
II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	15 128	0	15 128	12 639
II. 1	1 Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládalci a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	15 128	0	15 128	12 639
III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	472 802	-51 152	421 650	390 725
III. 1	1 Pohledávky z obchodních vztahů	049	448 821	-51 152	397 669	376 025
	2 Pohledávky - ovládalci a řídicí osoba	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	84	0	84	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	8 747	0	8 747	5 671
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 494	0	2 494	1 718
	8 Dohadné účty aktivní	056	12 587	0	12 587	7 180
	9 Jiné pohledávky	057	69	0	69	131
	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	47 149	0	47 149	19 218
I.	1 Peníze	059	9 301	0	9 301	2 565
	2 Účty v bankách	060	37 848	0	37 848	16 653
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	16 211	0	16 211	9 479
	1 Náklady příštích období	064	8 070	0	8 070	7 930
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	8 141	0	8 141	1 549

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min. úč. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	1 506 257	1 451 261
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	705 891	673 194
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	589 380	589 380
1	Základní kapitál	070	589 380	589 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072	0	
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	1 072	41
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	1 072	41
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	29 607	26 756
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	29 607	26 756
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)	082	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	085	85 832	57 019
	ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)			
I.	Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)	086	798 105	774 538
I. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
I. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0
II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	328 761	261 004
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	41 022	38 881
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	141 000	116 989
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	101 885	54 476
5	Závazky k zaměstnancům	108	8 614	32 335
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	4 906	3 882
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	18 031	9 134
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	2 038	349
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	11 265	4 953
11	Jiné závazky	114	0	5
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	469 344	513 584
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	120 440	127 280
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	348 904	386 304
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	2 261	3 482
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	2 176	3 482
2	Výnosy příštích období	121	85	0

Právní forma účetní jednotky :		společnost s ručením omezeným
Právní forma :		CZ44018045
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		velkoobchod, specializovaný velkoobchod

Kamžik estavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.02.12		
7:44		

Formulář zpracovává ASPERT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, businesscenter.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61


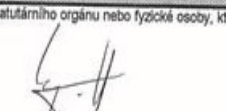
IČ

44 01 80 45

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 873 788	1 797 993
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 538 815	1 471 457
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	334 973	328 536
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	32 882	27 231
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	32 882	27 231
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	115 752	95 401
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	38 161	30 838
B. 2	Služby	10	77 591	64 563
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	252 103	258 366
C.	Osobní náklady	12	174 126	167 110
C. 1	Mzdové náklady	13	126 126	120 975
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	43 401	41 474
C. 4	Sociální náklady	16	4 599	4 661
D.	Daně a poplatky	17	2 321	2 307
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 001	30 840
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	4 945	3 541
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 386	2 317
2	Tržby z prodeje materiálu	21	559	1 224
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	4 383	7 685
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 662	6 541
F. 2	Prodaný materiál	24	721	1 144
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	18 456	51 519
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	117 196	101 822
H.	Ostatní provozní náklady	27	14 840	14 715
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	127 117	89 553

Formulář zpracovala ASPERT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	47	60
N.	Nákladové úroky	43	17 486	20 309
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 780	4 831
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 449	3 253
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-20 108	-18 671
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	21 177	13 863
Q. 1	-splatná	50	23 666	23 649
Q. 2	-odložená	51	-2 489	-9 786
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	85 832	57 019
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	85 832	57 019
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	107 009	70 882

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.02.12 7:44		

Formulář zpracovala ASPERT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
Napajedla
763 61

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		19 211
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	107 000
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	48 674
A 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	33 000
A 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	
A 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-724
A 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	
A 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	17 436
A 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-1 042
A *	Cistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	155 688
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-20 324
A 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-40 146
A 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	22 296
A 2 3	Změna stavu zásob	-2 474
A 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	
A **	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	135 358
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-17 486
A 4	Přijaté úroky	47
A 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	-23 666
A 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	
A ***	Cistý peněžní tok z provozní činnosti	94 254
Peněžní toky z investiční činnosti		
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-12 879
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	724
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B ***	Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-12 155
Peněžní toky z finančních činností		
C 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-54 158
C 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	
C 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-54 168
C 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C 2 4	Úhrada ztráty společnosti	0
C 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C ***	Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-54 158
Cisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		27 931
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		47 149

Kamžik sestavení Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky

Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
Napajedla
763 61

	Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	589 380	0	0	589 380
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	589 380	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
E. Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	589 380
F. Emisní ážio	0	0	0	0
G. Rezervní fondy	26 756	2851	0	29 607
H. Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
I. Kapitálové fondy	0	0	0	0
J. Rozdíly z přecenění nezhmuté do hospodářského výsledku	41	1031	0	1 072
K. Zisk minulých účetních období	57 019	0	57 019	0
L. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
M. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	85 832	XX	85 832
N. Celkem	673 196	89 714	57 019	705 891

Kamžik sestavení

20.02.12

7:44

Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky

Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Formulář zpracovala ASPEKT H.M. daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovazprawy.cz, businesscenter.cz

Příloha č. 2 Výkazy společnosti GIENGER s. r. o. za rok 2012

<div> <div>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů.</div> <div> ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31. prosince 2012 (v celých tisících Kč) IČ 44018045 </div> <div> Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky GIENGER spol. s r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Kvítkovická 1633 0 763 61 Napajedla </div> </div>						
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 913 836	-313 728	1 600 108	1 506 257
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 020 342	-180 123	840 219	730 984
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	15 816	-10 396	5 420	3 928
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	15 816	-10 396	5 420	3 928
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	175	-12	163	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	457	0	457	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	622 395	-169 727	452 668	452 098
B. II. 1	Pozemky	014	56 974	0	56 974	56 974
2	Stavby	015	400 001	-56 822	343 179	348 884
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	165 290	-112 905	52 385	46 240
4	Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	130	0	130	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	382 131	0	382 131	274 958
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	382 131	0	382 131	274 958
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Porozovaní dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

2

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	879 830	-133 605	746 225	759 082
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	368 083	-77 681	290 402	275 135
C. I. 1	Materiál	033	3 820	0	3 820	3 267
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	364 262	-77 681	286 581	271 823
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1	0	1	45
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	16 469	0	16 469	15 128
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	394	0	394	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odloučená daňová pohledávka	047	16 075	0	16 075	15 128
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	437 457	-55 924	381 533	421 650
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	413 733	-55 924	357 809	397 669
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	052	3 629	0	3 629	84
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	5 450	0	5 450	8 747
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	752	0	752	2 494
8	Dohadné účty aktivní	056	13 844	0	13 844	12 587
9	Jiné pohledávky	057	49	0	49	69
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	57 821	0	57 821	47 149
C. IV. 1	Peníze	059	1 806	0	1 806	9 301
2	Účty v bankách	060	56 015	0	56 015	37 848
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Porozovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	13 664	0	13 664	16 211
D. I. 1	Náklady příštích období	064	5 139	0	5 139	8 070
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	8 525	0	8 525	8 141

3

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	1 600 108	1 506 257
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 83 + 87)	068	696 373	705 891
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	589 380	589 380
1	Základní kapitál	070	589 380	589 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	400	1 072
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	1 072
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	400	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	33 899	29 607
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	33 899	29 607
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 84 až 86)	083	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121))	087	72 694	85 832
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	903 037	798 105
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6	Vydané dluhopisy	100	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9	Jiné závazky	103	0	0
10	Odložený daňový závazek	104	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	337 884	328 761
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	41 033	41 022
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	250 000	141 000
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	1 905	101 885
5	Závazky k zaměstnancům	110	9 568	8 614
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	5 287	4 906
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	13 981	18 031
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	1 620	2 038
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	14 124	11 265
11	Jiné závazky	116	366	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	565 153	469 344
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	80 070	120 440
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	485 083	348 904
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	698	2 261
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	678	2 176
2	Výnosy příštích období	123	20	85

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2012

(v celých tisících Kč)

IČ

44018045

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Kvítkovická 1633

0

763 61 Napajedla

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 874 264	1 873 788
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 544 129	1 538 815
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	330 135	334 973
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	28 987	32 882
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	28 987	32 882
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	120 747	115 752
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	40 506	38 161
B. 2	Služby	10	80 241	77 591
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	238 375	252 103
C.	Osobní náklady	12	188 903	174 126
C. 1	Mzdové náklady	13	137 341	126 126
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	46 944	43 401
C. 4	Sociální náklady	16	4 618	4 599
D.	Daně a poplatky	17	1 924	2 321
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 163	33 001
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 866	4 945
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 371	4 386
2	Tržby z prodeje materiálu	21	495	559
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	4 325	4 383
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 882	3 662
F. 2	Prodaný materiál	24	443	721
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7 426	18 456
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	120 060	117 196
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 489	14 840
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	108 071	127 117

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	153	47
N.	Nákladové úroky	43	16 799	17 486
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 713	1 780
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 195	4 449
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-46)+(-47))	48	-18 128	-20 108
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	17 250	21 177
Q. 1	-splatná	50	18 196	23 666
Q. 2	-odložená	51	-946	-2 489
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	72 693	85 832
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	72 693	85 832
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	89 943	107 009

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31. prosince 2012

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

0

763 61 Napajedla

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		47 149
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	89 943
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	89 386
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	33 163
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	7 426
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	2 511
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	16 646
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	29 640
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	179 329
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-11 047
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	81 323
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-74 449
A. 2 3	Změna stavu zásob	-17 921
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	168 282
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-15 799
A. 4	Přijaté úroky	153
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-17 924
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	134 712
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-125 411
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 371
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-124 040
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	10 672
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	57 821

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

8

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH

VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni 31. prosince 2012

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

0

763 61 Napajedla

	Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	589 380	0	0	589 380
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	589 380	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
* Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	589 380
E. Emisní ážio	0	0	0	0
F. Rezervní fondy	29 607	0	0	29 607
G. Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
H. Kapitálové fondy	0	0	0	0
I. Rozdíly z přecenění nezahrnuté do hospodářského výsledku	1 072	0	0	1 072
J. Zisk minulých účetních období	85 832	0	0	85 832
K. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	72 693	XX	72 694
* Celkem	705 891	72 693	0	778 585

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

9

Příloha č. 3 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

IČ

44018045

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

0

763 61 Napajedla

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	2 121 172	-329 195	1 791 977	1 600 108
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 089 008	-196 146	892 862	840 219
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	17 117	-13 896	3 221	5 420
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	16 622	-13 855	2 767	4 800
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	175	-41	134	163
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	320	0	320	457
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	622 238	-182 250	439 988	452 668
B. II. 1	Pozemky	014	56 974	0	56 974	56 974
2	Stavby	015	401 585	-70 186	331 399	343 179
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	163 001	-112 064	50 937	52 385
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	678	0	678	130
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	449 653	0	449 653	382 131
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	445 393	0	445 393	382 131
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	4 250	0	4 250	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	10	0	10	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz



Tato šablona je licencována pro: GIENGER spol. s r.o.

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 011 779	-133 049	878 730	746 225
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	366 541	-73 264	293 277	290 402
C. I. 1	Materiál	033	4 707	0	4 707	3 820
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	361 450	-73 264	288 186	286 581
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	384	0	384	1
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	15 036	0	15 036	16 469
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	311	0	311	394
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odočlená daňová pohledávka	047	14 725	0	14 725	16 075
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	614 836	-59 785	555 051	381 533
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	387 743	-59 785	327 958	357 809
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	210 869	0	210 869	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	3 629
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	41	0	41	5 450
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	883	0	883	752
8	Dohadné účty aktivní	056	15 279	0	15 279	13 844
9	Jiné pohledávky	057	21	0	21	49
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	15 366	0	15 366	57 821
C. IV. 1	Peníze	059	1 575	0	1 575	1 806
2	Účty v bankách	060	13 791	0	13 791	56 015
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	20 385	0	20 385	13 664
D. I. 1	Náklady příštích období	064	7 612	0	7 612	5 139
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	12 773	0	12 773	8 525

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	1 791 977	1 600 108
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	718 970	696 373
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	589 380	589 380
1	Základní kapitál	070	589 380	589 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	3 499	400
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	3 499	400
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 až 82)	080	37 533	33 899
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	37 533	33 899
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 84 až 86)	083	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/	087	88 558	72 694
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	1 072 263	903 037
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6	Vydané dluhopisy	100	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9	Jiné závazky	103	0	0
10	Odložený daňový závazek	104	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	400,914	337,884
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	43,590	41,033
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	250,406	250,000
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	63,549	1,905
5	Závazky k zaměstnancům	110	7,902	9,568
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	4,552	5,287
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	14,147	13,981
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	959	1,620
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	14,781	14,124
11	Jiné závazky	116	1,028	366
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	671,349	565,153
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	65,082	80,070
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	606,267	485,083
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	744	698
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	744	678
2	Výnosy příštích období	123	0	20

Právní forma účetní jednotky :	0
DIČ :	CZ44018045
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	0

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
19.02.14		
11:46		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovazpriznani.cz, business.center.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

IČ
44018045

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Kvítkovická 1633

0

763 61 Napajedla

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
a	b	řádku c	sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 762 469	1 874 264
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 486 362	1 544 129
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	276 107	330 135
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	52 845	28 987
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	52 845	28 987
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	102 428	120 747
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	29 322	40 506
B. 2	Služby	10	73 106	80 241
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	226 524	238 375
C.	Osobní náklady	12	169 678	188 903
C. 1	Mzdové náklady	13	122 869	137 341
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	41 880	46 944
C. 4	Sociální náklady	16	4 929	4 618
D.	Daně a poplatky	17	1 849	1 924
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 316	33 163
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	5 647	1 866
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 716	1 371
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 931	495
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 149	4 325
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 023	3 882
F. 2	Prodaný materiál	24	2 126	443
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-557	7 426
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	120 426	120 060
H.	Ostatní provozní náklady	27	18 652	16 489
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	126 510	108 071

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

1

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
a	b	řádku c	sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	100	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	100	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	100	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2,118	153
N.	Nákladové úroky	43	15,388	16,799
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3,921	2,713
O.	Ostatní finanční náklady	45	6,385	4,195
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-15,734	-18,128
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	22,218	17,250
Q. 1	-splatná	50	20,868	18,196
Q. 2	-odložená	51	1,350	-946
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	88,558	72,693
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	88,558	72,693
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	110,776	89,943

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
19.02.14		
11.46		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

2

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
0
763 61 Napajedla

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		57,821
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	110,776
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	43,336
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	33,316
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-557
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-2,693
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	13,270
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Cistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a tím. položkami	154,112
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-78,280
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-212,408
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	135,670
A. 2 3	Změna stavu zásob	-1,542
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0
A. **	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	75,832
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-15,368
A. 4	Přijaté úroky	2,118
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-15,416
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Cistý peněžní tok z provozní činnosti	47,146
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-85,959
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2,693
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-83,266
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-6,335
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Uhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-6,335
C. ***	Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-6,335
F.	Cisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-42,455
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	15,366

Okamžik sestavení
19.02.14
11:46

Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky

Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
0
763 61 Napajedla

	Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	589,380	0	0	589,380
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	589,380	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
* Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	589,380
E. Emisní ážio	0	0	0	0
F. Rezervní fondy	33,899	3634	0	37,533
G. Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
H. Kapitálové fondy	0	0	0	0
I. Rozdíl z přecenění nezhodnotěného hospodářského výsledku	400	3099	0	3,499
J. Zisk minulých účetních období	72,694	0	72,694	0
K. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	88,558	XX	88,558
* Celkem	696,373	95,291	72,694	718,970

Okamžik sestavení
19.02.14
11:46

Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky

Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

Příloha č. 4 Výkazy společnosti GIENGER s. r. o. za rok 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2014

(v celých tisících Kč)

IČ

440 18 045

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období				Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	2 287 312	-371 790	1 915 522	1 791 977	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 154 443	-204 767	949 676	892 862	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	26 497	-14 969	11 528	3 221	
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
3	Software	007	25 446	-14 899	10 547	2 767	
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	
5	Goodwill	009	0	0	0	0	
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	175	-70	105	134	
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	876	0	876	320	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.13 až 22)	013	639 906	-189 798	450 108	439 988	
B. II. 1	Pozemky	014	56 974	0	56 974	56 974	
2	Stavby	015	408 189	-84 089	324 100	331 399	
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	173 305	-105 709	67 596	50 937	
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	202	0	202	678	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 236	0	1 236	0	
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	488 040	0	488 040	449 653	
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	475 585	0	475 585	445 393	
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	12 445	0	12 445	0	
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	4 250	
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	10	0	10	10	
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	

Formulář zpracoval ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovepriznani.cz, business.center.cz

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovopravnani.cz, business center cz

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 120 009	-167 023	952 986	878 730
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	460 304	-102 700	357 604	293 277
C. I. 1	Materiál	033	6 157	0	6 157	4 707
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	453 865	-102 700	351 165	288 186
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	282	0	282	384
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	20 936	0	20 936	15 036
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	263	0	263	311
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	20 673	0	20 673	14 725
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 54)	048	622 071	-64 323	557 748	555 051
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	394 485	-64 204	330 281	327 958
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	050	212 112	0	212 112	210 869
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	41
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 076	0	1 076	883
8	Dohadné účty aktivní	056	14 266	0	14 266	15 279
9	Jiné pohledávky	057	132	-119	13	21
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	16 698	0	16 698	15 366
C. IV. 1	Peníze	059	6 061	0	6 061	1 575
2	Účty v bankách	060	10 637	0	10 637	13 791
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	12 860	0	12 860	20 385
D. I. 1	Náklady příštích období	064	7 178	0	7 178	7 612
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	5 682	0	5 682	12 773

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 122)	067	1 915 522	1 791 977
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	729 016	718 970
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	589 380	589 380
1	Základní kapitál	070	589 380	589 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	4 016	3 499
A. II. 1	Ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	4 038	3 499
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	-22	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	41 961	37 533
A. III. 1	Rezervní fond	081	41 961	37 533
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 až 86)	083	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))	087	93 659	88 558
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	-3 193	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	1 188 768	1 072 263
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4	Závazky ke společníkům	099	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6	Vydané dluhopisy	101	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9	Jiné závazky	104	0	0
10	Odloužený daňový závazek	105	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	522 474	400 914
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	107	21 369	43 590
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	305 387	250 406
3	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4	Závazky ke společníkům	110	133 804	63 549
5	Závazky k zaměstnancům	111	8 313	7 902
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	4 883	4 552
7	Stát - daňové závazky a dotace	113	28 090	14 147
8	Krátkodobé přijaté zálohy	114	3 053	959
9	Vydané dluhopisy	115	0	0
10	Dohadné účty pasivní	116	16 532	14 781
11	Jiné závazky	117	1 043	1 028
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	666 294	671 349
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	50 094	65 082
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120	616 200	606 267
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	931	744
C. I. 1	Výdaje příštích období	123	831	744
2	Výnosy příštích období	124	100	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business center cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2014

(v celých tisících Kč)

IČ

440 18 045

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 867 040	1 762 469
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 561 258	1 486 362
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	305 782	276 107
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	53 455	52 845
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	53 455	52 845
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	97 466	102 428
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	29 621	29 322
B. 2	Služby	10	67 845	73 106
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	261 771	226 524
C.	Osobní náklady	12	176 073	169 678
C. 1	Mzdové náklady	13	127 116	122 869
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	43 861	41 880
C. 4	Sociální náklady	16	5 096	4 929
D.	Daně a poplatky	17	2 349	1 849
E.	Odpsy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 397	33 316
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 994	5 647
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 010	3 716
2	Tržby z prodeje materiálu	21	984	1 931
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 514	3 149
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 402	1 023
F. 2	Prodaný materiál	24	1 112	2 126
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	33 975	-557
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	134 308	120 426
H.	Ostatní provozní náklady	27	20 372	18 652
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření I(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	130 393	126 510

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovepriznani.cz, business center cz

6

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	100
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	100
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	100
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2 924	2 118
N.	Nákladové úroky	43	16 397	15 388
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 296	3 921
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 978	6 385
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření I(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-14 155	-15 734
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	22 579	22 218
Q. 1	-splatná	50	28 526	20 868
Q. 2	-odložená	51	-5 947	1 350
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	93 659	88 558
XIII.	Mimofádné výnosy	53	0	0
R.	Mimofádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	93 659	88 558
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	116 238	110 776

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovepriznani.cz, business center cz

7

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31. prosince 2014

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
Napajedla
763 61

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	15 366
Peněžní toky z hlavních výdělečných činností (provozní činnost)	
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	116 238
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	80 237
A. 1 1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	33 397
A. 1 2 Změna stavu opravných položek, rezerv	33 975
A. 1 3 Zisk z prodeje stálých aktiv	-608
A. 1 4 Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	13 473
A. 1 6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. * Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	196 475
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-59 673
A. 2 1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-146 151
A. 2 2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	180 241
A. 2 3 Změna stavu zásob	-93 763
A. 2 4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	136 802
A. 3 Vypacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-16 397
A. 4 Přijaté úroky	2 924
A. 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-19 537
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. 7 Přijaté podíly na zisku	0
A. *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	103 792
Peněžní toky z investiční činnosti	
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-90 211
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	608
B. 3 Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-89 603
Peněžní toky z finančních činností	
C. 1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-12 857
C. 2 1 Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4 Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5 Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6 Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-12 857
C. *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-12 857
F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1 332
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	16 698

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business center cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni 31. prosince 2014

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Kvítkovická 1633
Napajedla
763 61

	Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	589 380	0	0	589 380
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	589 380	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
* Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	589 380
E. Ažio	0	0	0	0
F. Rezervní fond	37 533	4 428	0	41 961
G. Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
H. Kapitálové fondy	0	-22	0	-22
I. Rozdíly z přecenění nezahnuté do hospodářského výsledku	3 499	539	0	4 038
J. Zisk minulých účetních období	88 558	0	88 558	0
K. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	93 659	XX	93 659
* Celkem	718 970	98 604	88 558	729 016

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business center cz

Příloha č. 5 Výkazy společnosti GIENGER, s. r. o. za rok 2015

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2015

(v celých tisících Kč)

IČ
440 18 045

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	2 397 318	-347 890	2 049 428	1 915 522
A.	Pohledávky za upsany základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 194 886	-232 898	961 988	949 676
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	30 423	-20 030	10 393	11 528
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	30 248	-19 930	10 318	10 547
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	175	-100	75	105
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	876
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	648 182	-212 868	435 314	450 108
B. II. 1.	Pozemky	014	60 040	0	60 040	56 974
2	Stavby	015	408 916	-98 001	310 915	324 100
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	177 826	-114 867	62 959	67 596
4	Pěstitecké celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 400	0	1 400	202
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	1 236
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	516 281	0	516 281	488 040
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	516 271	0	516 271	475 585
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	12 445
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	10	0	10	10
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

2

Formulář zpracovává ASPEKT-HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 192 399	-114 992	1 077 407	952 986
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	480 053	-85 473	414 580	357 804
C. I. 1	Materiál	033	6 501	0	6 501	6 157
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	449 438	-65 473	383 965	351 165
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	24 114	0	24 114	282
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	15 361	0	15 361	20 936
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	1 115	0	1 115	263
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	3 000	0	3 000	0
8	Odloužená daňová pohledávka	047	11 246	0	11 246	20 673
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	663 297	-49 519	613 778	557 748
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	392 591	-49 400	343 191	330 281
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	260 446	0	260 446	212 112
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 280	0	2 280	1 076
8	Dohadné účty aktivní	056	7 850	0	7 850	14 266
9	Jiné pohledávky	057	130	-119	11	13
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	33 688	0	33 688	16 696
C. IV. 1	Peníze	059	13 444	0	13 444	6 061
2	Účty v bankách	060	20 244	0	20 244	10 637
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	10 033	0	10 033	12 866
D. I. 1	Náklady příštích období	064	5 236	0	5 236	7 171
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	4 797	0	4 797	5 682

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	067	2 049 428	1 915 522
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	068	721 788	725 823
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	589 380	589 380
1	Základní kapitál	070	589 380	589 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	2 482	4 016
A. II. 1	Ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	2 504	4 038
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	-22	-22
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	0	41 961
A. III. 1	Rezervní fond	081	0	41 961
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	083	-1 003	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	-1 003	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	171 485	93 659
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-) <i>(ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</i>	088	40 556	3193
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	1 326 647	1 188 768
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4	Závazky ke společníkům	099	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6	Vydané dluhopisy	101	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9	Jiné závazky	104	0	0
10	Odložené daňové závazek	105	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	570 225	522 474
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	107	31 176	21 369
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	301 961	305 387
3	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4	Závazky ke společníkům	110	175 234	133 804
5	Závazky k zaměstnancům	111	9 630	8 313
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	5 459	4 883
7	Stát - daňové závazky a dotace	113	29 930	28 090
8	Krátkodobé přijaté zálohy	114	1 551	3 053
9	Vydané dluhopisy	115	0	0
10	Dohadné účty pasivní	116	14 247	16 532
11	Jiné závazky	117	1 037	1 043
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	756 422	666 294
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	35 106	50 094
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120	721 316	616 200
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	993	931
C. I. 1	Výdaje příštích období	123	993	831
2	Výnosy příštích období	124	0	100

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, businesscenter.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2015

(v celých tisících Kč).

IC

440 18 045

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

GIENGER spol. s r. o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 979 142	1 867 040
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 652 950	1 561 258
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	326 192	305 782
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	56 819	53 455
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	56 819	53 455
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	104 437	97 466
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	28 036	29 621
B. 2	Služby	10	76 401	67 845
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	278 574	281 771
C.	Osobní náklady	12	190 032	176 073
C. 1	Mzdové náklady	13	137 386	127 116
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	47 156	43 861
C. 4	Sociální náklady	16	5 490	5 096
D.	Daně a poplatky	17	4 069	2 349
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	40 226	33 397
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 268	3 994
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	981	3 010
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 287	984
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 003	3 514
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	365	2 402
F. 2	Prodáváný materiál	24	2 638	1 112
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-52 032	33 975
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	130 663	134 308
H.	Ostatní provozní náklady	27	20 889	20 372
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
•	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	206 318	130 393

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

8

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	5 855	0
J.	Prodáné cenné papíry a podíly	32	18 445	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	37 363	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	37 363	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2 774	2 924
N.	Nákladové úroky	43	17 160	16 397
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 662	2 296
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 572	2 978
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
•	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)/	48	8 477	-14 155
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	43 310	22 579
Q. 1	-splatná	50	33 883	28 526
Q. 2	-odložená	51	9 427	-5 947
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	171 485	93 659
XIII.	Mimofádné výnosy	53	0	0
R.	Mimofádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
•	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	171 485	93 659
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	214 795	116 238

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

7

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31. prosince 2015

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		16 698
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	214 795
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	-35 399
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	40 226
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-52 032
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-616
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	-37 363
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	14 386
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a min. položkami	179 396
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	33 337
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-47 628
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	137 941
A. 2 3	Změna stavu zásob	-56 976
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	212 733
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-17 160
A. 4	Přijaté úroky	2 774
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-43 310
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. 7	Přijaté podíly na zisku	37 363
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	192 400
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 930
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	616
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 314
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-172 096
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společnosti	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-172 096
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-172 096
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	16 990
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	33 688

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

8

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni 31. prosince 2015

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

GIENGER spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Kvítkovická 1633

Napajedla

763 61

	Poáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	589 380	0	0	589 380
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	589 380	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
* Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	589 380
E. Ažio	0	0	0	0
F. Rezervní fond	41 961	0	41 961	0
G. Ostatní fondy ze zisku	0		41 559	-41 559
H. Kapitálové fondy	-22	0	0	-22
I. Rozdíly z přecenění nezhmuté do hospodářského výsledku	4 038	0	1 534	2 504
J. Zisk minulých účetních období	90 466	0	90 466	0
K. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	171 485	XX	171 485
* Celkem	725 823	171 485	175 520	721 788

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

9